



# Weekly Strategy 27 May 2024

ASP Global Strategy



02-680-1111, 02-680-1000



[www.asiaplus.co.th](http://www.asiaplus.co.th)



Asia Plus Group



# Key Takeaway : เงินเฟ้ออาจกดดันตลาด แต่ AI พาหุ้นขึ้นต่อ



## Global

- สรุปผลประกอบการ Q1 ทั่วโลก พบว่าฝั่งสหรัฐ ยุโรป และเกาหลีใต้ทำไรดีกว่าคาด ส่วนทางจีนและเวียดนามทำไรต่ำคาค
- Consensus คาดการณ์กำไร Q2 ตลาดสหรัฐปรับตัวขึ้นได้ต่อเนื่องโดยหุ้นขนาดใหญ่ ขณะที่ตลาดจีนมีลุ้นกำไรโตแรงจากฐานต่ำ



## US

- ดัชนี S&P Composite PMI ออกมาทำจุดสูงสุดตั้งแต่ เม.ย. 2022 สะท้อนเศรษฐกิจดี และกลับมาสร้างความกังวลเงินเฟ้อ
- เรามองแนวรับพื้นฐาน 5,050 จุด ซึ่งเท่ากับระดับ Forward PE 20x ที่ตลาดปรับฐานลงไปช่วงกลางเดือนเมษายน (ช่วงที่ตลาดกังวลเงินเฟ้อ)
- แนะนำซื้อลงทุนเมื่อย่อตัว แนวรับ 5,050 – 5,100 เน้นกลุ่ม Tech, Semiconductor, Quality Growth หรือหุ้นรายตัวที่งบดีกว่าคาด



## CHINA

- แนะนำย่อซื้อเพื่อเก็งกำไรรายกลุ่ม โดยมองแนวรับดัชนี HSI index ที่ 18,300 และแนวต้านใหญ่เทคนิคอลที่ 20,300 แนะนำ Stop loss หากหลุด 18,200 จุด



## Stock Focus

- Nvidia, Palo Alto, Xiaomi, NetEase, PDD, Li Auto, XPeng



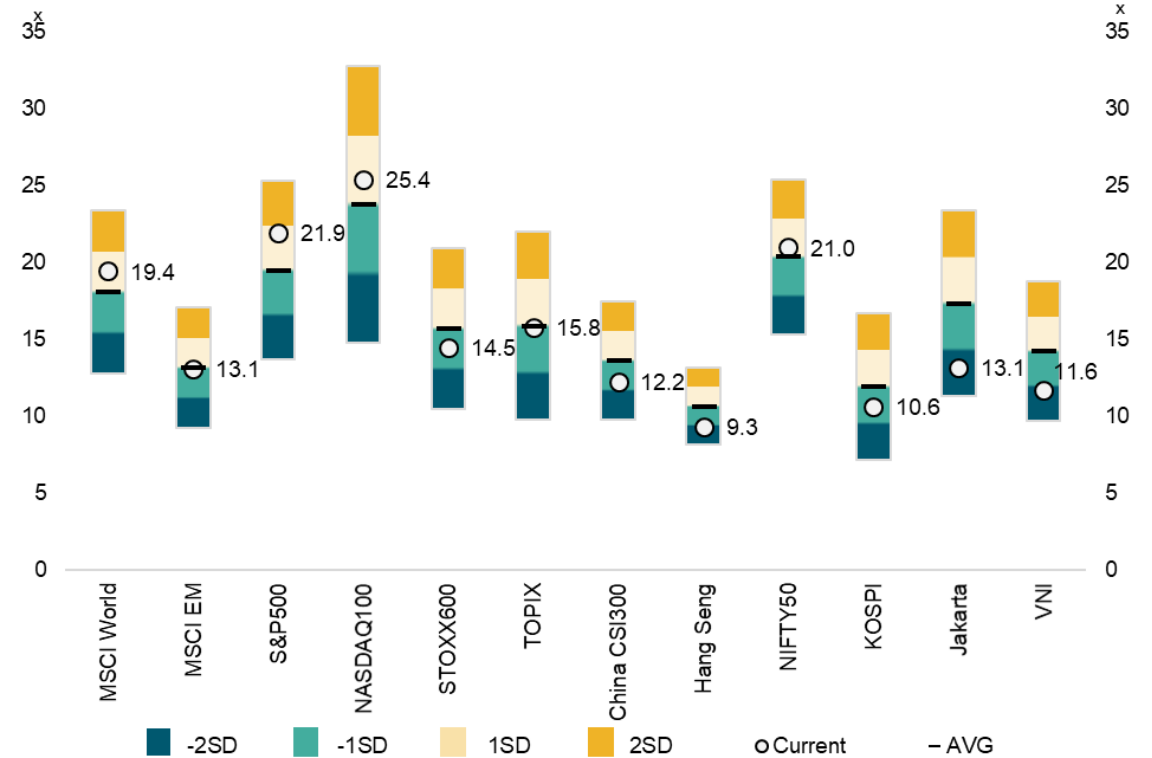
# World Market Update

# Market Performance & Valuation

Market Performance

Market	Index	Index Performance		12M EPS Revision		EPS Revision Momentum (%)
		1M (%)	3M (%)	1M (%)	3M (%)	
MSCI World	3462.1	3.8	3.9	0.8	0.7	
MSCI EM	1083.0	4.0	5.4	1.2	0.5	
S&P500	5304.7	4.0	4.5	0.8	0.6	
NASDAQ	16920.8	6.2	5.5	0.2	-0.6	
STOXX600	520.6	2.5	4.9	0.4	0.1	
TOPIX	2742.5	2.1	2.4	0.5	8.4	
CSI300	3601.5	0.5	3.1	-2.6	-7.2	
HSI Index	18608.9	5.4	10.8	-0.3	-3.1	
Nifty 50	22957.1	2.4	3.4	-0.8	16.3	
Kospi	2687.6	1.2	2.4	1.2	3.7	
Vietnam	1261.9	4.3	2.0	0.1	-3.4	

PE Band (10 Year)



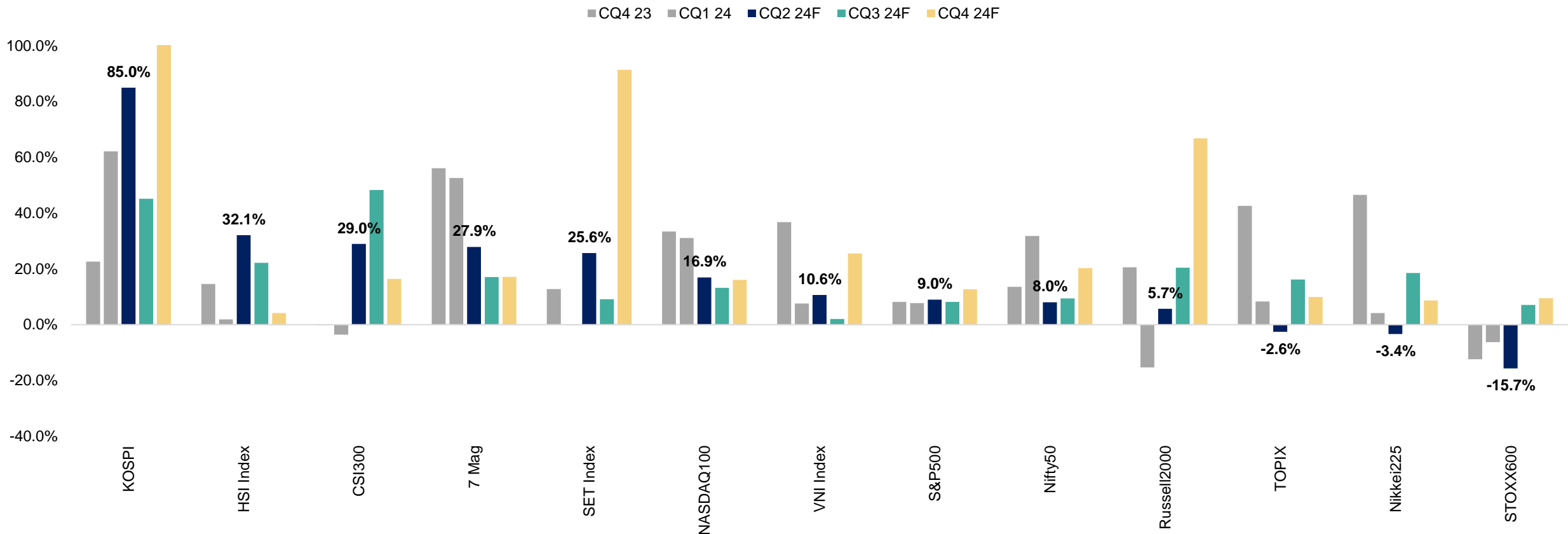


# 1Q24 เกาหลี สหรัฐ ยุโรป กำไรออกมาดีกว่าคาด



- ปัจจุบันตลาดหุ้นหลายประเทศทั่วโลกใกล้สร้างสัญญาณภาวะผลประกอบการแล้ว พบว่าส่วนใหญ่กำไรในหลายประเทศโดยเฉพาะตลาดพัฒนาแล้วออกมาดีกว่าคาด
- บริษัทจดทะเบียนในสหรัฐรายงานกำไรออกมาดีกว่าคาด แต่พบว่าหุ้นขนาดใหญ่ทำได้ดีกว่าหุ้นขนาดกลาง-ขนาดเล็ก โดย S&P500 ประกาศงบมาแล้ว 95% กำไรสูงกว่าคาดเฉลี่ยที่ 8.4% สูงสุดนับตั้งแต่ 1Q22
- ด้านกลุ่ม 7 Magnificent กำไรสูงกว่าคาด 11.5% เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนที่ 6.9% ขณะที่ดัชนี Russell2000 กำไรดีกว่าคาดที่ 0.84% ต่ำกว่าไตรมาสก่อนที่ 5.3% **จึงเป็นเหตุผลว่าทำไมหุ้นขนาดใหญ่ Outperformed**
- ส่วนดัชนี STOXX600 ประกาศงบมาแล้ว 80% สูงกว่าคาด 9.18% รวมถึงสูงสุดในรอบ 3 ไตรมาส
- ตลาด KOSPI ของเกาหลีใต้กำไรดีกว่าคาดถึง 13.94% มากสุดในหลายดัชนีหลักทั่วโลก รวมถึงพลิกกลับมาดีกว่าคาดจากไตรมาสก่อนที่ต่ำกว่าคาดถึง -44.62%
- ขณะที่กำไรบริษัทจดทะเบียนของประเทศจีนทั้ง CSI300 และ HSI Index ต่ำกว่าคาดทั้งคู่ โดย CSI300 รายงานครบแล้วและต่ำกว่าคาด 7.09% รวมถึงต่ำกว่าคาดมาแล้ว 9 ไตรมาสติดต่อกัน ส่วน HSI Index รายงานแล้ว 70% ต่ำกว่าคาดที่ 5.34% พลิกต่ำกว่าคาดเป็นครั้งแรกในรอบ 5 ไตรมาส
- ตลาดหุ้นเวียดนามรายงานออกมาแล้ว 86% ต่ำกว่าคาด 14.11% พลิกต่ำกว่าคาดเป็นครั้งแรกในรอบ 6 ไตรมาส

# Consensus มองกำไรตลาดหุ้นเกาหลีโตแรง / จีนฟื้น / สหรัฐโตต่อเนื่อง



- Consensus คาดใน 2Q24 กำไรดัชนี KOSPI ของประเทศเกาหลีใต้จะปรับตัวขึ้น 85% ตามด้วยตลาดหุ้นจีนอย่าง HSI Index +32.1% และ CSI300 +29.0%
- ขณะที่กำไรตลาดหุ้นสหรัฐคาดว่าจะโตแรง นำโดย 7 Mag +27.9%, NASDAQ +16.9% และ S&P500 +9.0% แต่จะชะลอตัวในไตรมาสถัดไปจากฐานสูง
- ดัชนี Russell2000 ที่ไตรมาสนี้คาดว่าจะโตเพียง 5.7% และจะค่อยๆ ฟื้นตัวขึ้นในไตรมาสถัดไป

Country	Index Outlook	Comment
US	Positive	<ul style="list-style-type: none"> <li>ภาพรวมกำไร Q1 ออกมาดีกว่าคาดมากที่สุดตั้งแต่ 1Q22 ส่งผลให้เกิด EPS revision ต่อเนื่อง</li> <li>คาดการณ์กำไร Q2 โตต่อเนื่อง แม้ชะลอตัวลงแต่มาจากฐานสูง / กลุ่มเทคโนโลยีนำตลาดต่อ</li> <li>แต่ valuation สูง <b>จึงแนะนำซื้อลงทุนเมื่อย่อตัว</b> เน้นกลุ่ม Tech, Semiconductor, Quality Growth หรือหุ้นรายตัวที่เบ็ดดีกว่าคาด</li> </ul>
Europe	Positive	<ul style="list-style-type: none"> <li>ภาพรวมกำไร Q1 ออกมาดีกว่าคาด เป็นครั้งแรกในรอบ 3 ไตรมาส ส่งผลให้เกิด EPS revision ต่อเนื่อง</li> <li>คาดการณ์กำไร Q2 แม้หดตัว แต่มาจากฐานสูงในกลุ่มเทคโนโลยี และ Q3 กำไรกลับมาเติบโต</li> <li>ตัวเลขเศรษฐกิจเริ่มฟื้นตัวเป็นไตรมาสแรก / เงินเฟ้อปรับตัวลดลง ส่งผล ECB มีทิศทางลดดอกเบี้ยชัด</li> <li>Valuation ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย จึงมี risk reward ที่น่าสนใจ <b>แนะนำซื้อ</b></li> </ul>
India	Slightly positive	<ul style="list-style-type: none"> <li>กำไร Q1 ออกมาดีกว่าคาด และคาดการณ์กำไรตั้งแต่ Q2 โตสม่ำเสมอ</li> <li>แต่ valuation สูง <b>จึงแนะนำซื้อลงทุนเมื่อย่อตัว</b></li> </ul>
China	Slightly positive	<ul style="list-style-type: none"> <li>กำไร Q1 ยังคงแย่ แต่นักวิเคราะห์คาดว่ากำไรน่าจะเริ่มฟื้นตัวใน Q2 รวมถึงมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเป็นระยะ</li> <li>Valuation ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย จึงมี downside จำกัด</li> <li>เนื่องจาก outlook ยังไม่แน่นอน แต่คาดว่าจะดีขึ้น <b>จึงแนะนำย่อซื้อเพื่อลงทุนการฟื้นตัว / เก็งกำไร</b></li> </ul>
Japan	Neutral	<ul style="list-style-type: none"> <li>กำไร Q1 ออกมาตามคาด ขณะที่ตัวเลขเศรษฐกิจเริ่มอ่อนแอลง โดยเฉพาะการบริโภคไม่ฟื้นตามที่หวังไว้</li> <li>BOJ มีทิศทางดำเนินนโยบายเข้มงวดขึ้นและคาดขึ้นดอกเบี้ย บวกต่อกลุ่มธนาคาร แต่ค่าเงินเยนอาจเริ่มแข็ง เป็นผลลบต่อกลุ่มส่งออก</li> <li><b>แนะนำถือ</b></li> </ul>
Vietnam	Neutral	<ul style="list-style-type: none"> <li>กำไร Q1 ออกมาต่ำกว่าคาด และขณะที่ตัวเลขเศรษฐกิจเริ่มออกมาผสมผสาน โดย credit growth ชะลอตัวลง</li> <li>ค่าเงินดองอ่อนค่า ส่งผลให้ธนาคารกลางผ่อนคลายน้อยลงและดอกเบี้ยเงินฝากเริ่มปรับขึ้น</li> <li><b>แนะนำถือ</b></li> </ul>

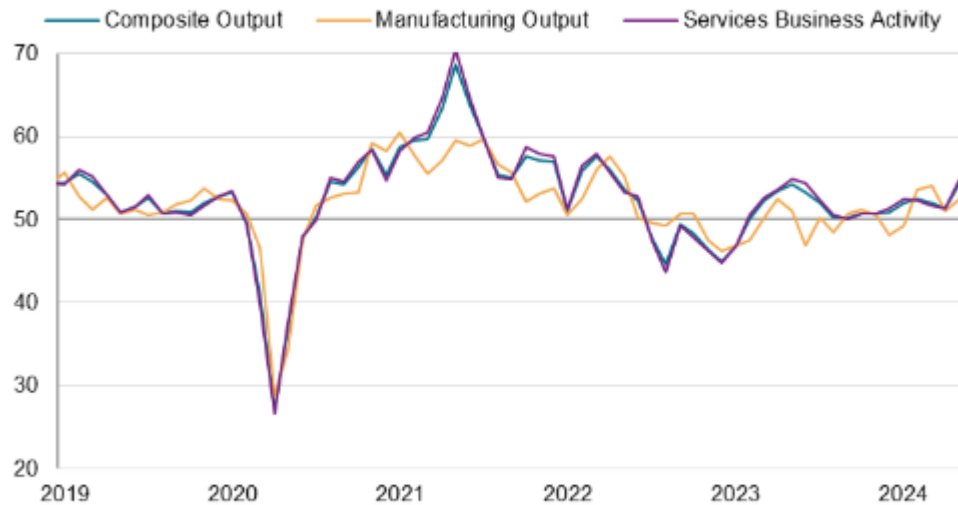


# US Market



# US : Bond Yield ติดตัว จาก FED Minute และ PMI

S&amp;P Global Flash US PMI



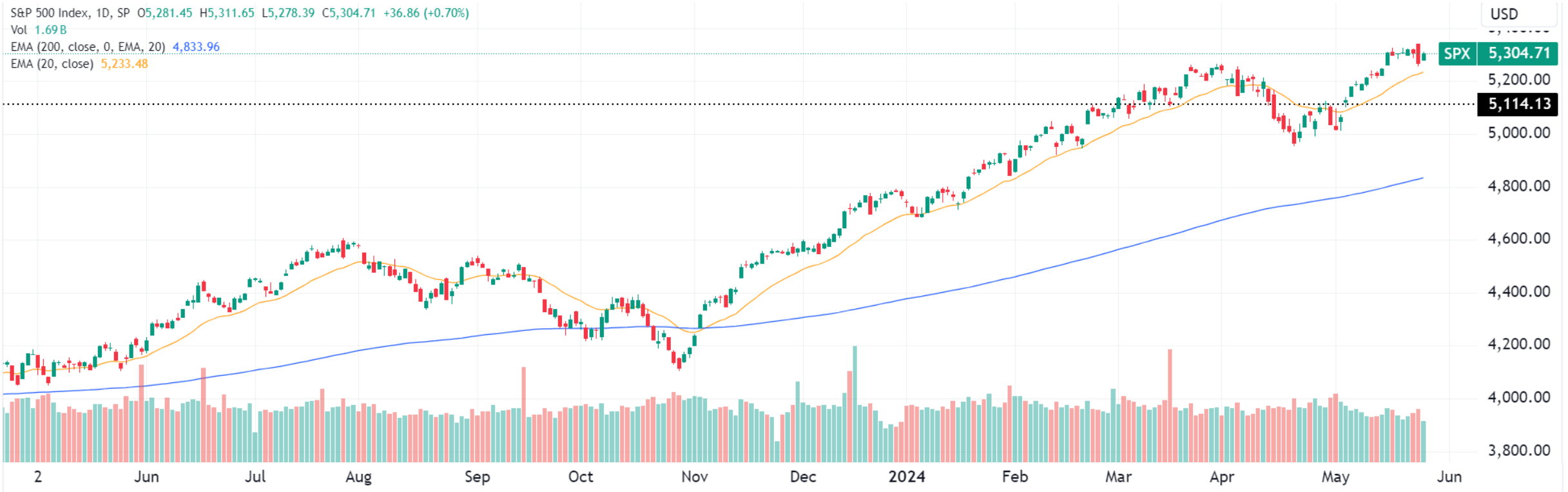
CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES

MEETING DATE	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575
6/12/2024		0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	99.1%	0.9%
7/31/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	10.2%	88.9%	0.8%
9/18/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.5%	44.9%	50.2%	0.5%
11/7/2024	0.0%	0.0%	0.0%	1.1%	14.3%	46.2%	38.1%	0.3%
12/18/2024	0.0%	0.0%	0.6%	8.0%	31.0%	41.9%	18.3%	0.2%
1/29/2025	0.0%	0.2%	3.1%	15.7%	34.6%	34.1%	12.3%	0.1%
3/19/2025	0.1%	1.5%	8.7%	24.2%	34.4%	24.3%	6.8%	0.1%
4/30/2025	0.5%	3.7%	13.5%	27.4%	31.2%	18.8%	4.7%	0.0%

- S&P Global Composite PMI เดือน พ.ค. อยู่ที่ 54.4 สูงกว่าค่าที่ 51.1 และเพิ่มขึ้นจาก 51.3 ในเดือนก่อนหน้าซึ่งสะท้อนเศรษฐกิจโลกที่ดี และต้นทุนการผลิตที่เพิ่มขึ้นอาจหนุนเงินเฟ้อลงยาก
- รายงานการประชุม FED เผยว่า กรรมการ FED หลายท่านยังคงมีความกังวลต่อทิศทางเงินเฟ้อที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นตลอดช่วง 1Q24 ทำให้มีการตั้งคำถามว่านโยบายการเงินในปัจจุบันเข้มงวดเพียงพอหรือไม่ และพร้อมที่จะเข้มงวดมากขึ้นหากเห็นว่ามีคามจำเป็น
- อย่างไรก็ตามนักวิเคราะห์มองว่าผลการประชุมที่เข้มงวดไม่ใช่เรื่องน่าแปลกใจเนื่องจาก คณะกรรมการส่วนใหญ่ให้ความเห็นเชิงเข้มงวดมาก่อนหน้านี้แล้ว รวมถึงผลการประชุมเป็นช่วงเวลาก่อนหน้าที่เงินเฟ้อเดือน เม.ย. จะรายงานออกมา ซึ่งชะลอตัวเป็นครั้งแรกในรอบปี
- รายงานการประชุมที่ไทน Hawkish และตัวเลขเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งกลับมาเป็นปัจจัยหนุนให้ FED คงดอกเบี้ยนานกว่าเดิม / แนะนำติดตามตัวเลข PCE วันที่ 30 พ.ค.

# US : ซื้อสะสมช่วงที่ตลาดย่อตัว S&P500 แนวรับ 5,050 และ 5,100

- ฝ่ายกลยุทธ์มองระยะกลางตลาดหุ้นมีโอกาสขึ้นได้ในแนวโน้ม sideway to side way up โดยได้รับปัจจัยบวกจาก Earnings growth แต่มอง valuation ที่สูงอาจส่งผลให้หุ้นขึ้นเป็นรายกลุ่ม
- หากตลาดกังวลเรื่องเงินเฟ้อมองแนวรับพื้นฐาน 5,050 จุด ซึ่งเท่ากับระดับ Forward PE 20x ที่ตลาดปรับฐานลงไปช่วงกลางเดือนเมษายน (ปรับด้วย Earnings Growth)
- แนะนำ Let Profit Run หรือ **ซื้อลงทุนเมื่อย่อตัว** เน้นกลุ่ม Tech, Semiconductor, Quality Growth หรือหุ้นรายตัวที่เบ็ดดีกว่าคาด
- ปัจจัยเสี่ยงต้องติดตาม : PCE และ GDP Q1 (30 - 31 พ.ค.)



# US : ย่อซื้อ หุ้กกลุ่มเทคโนโลยีและริ้ม AI

## Positive Outlook Tech Theme (เรียงตามลำดับความน่าสนใจจากบนลงล่าง)

- **AI / Data center / Software** : Amazon, Microsoft, Google, Adobe, ServiceNow, Oracle, SAP, Palantir, Meta, Salesforce
- **Semiconductor** : AMD, Nvidia, TSMC, ASML, Broadcom, Lam Research, Qualcomm, Micron, Marvell, Texas Instrument, Analog Device
- **PC / Hardware / Server Recovery** : Dell, SMCI, Lenovo, HPE, Arista Network, Logitech
- **Memory chip Recovery** : **Micron**, Western Digital, Samsung, SK Hynix
- **Advertising & Streaming** : Netflix, Meta, Google, Trade Desk, Pinterest, Spotify, Snap, Disney
- **Data Analytics / Cloud Computing** : **Snowflake**, Datadog, CLOU ETF, ARKW ETF
- **Cyber Security** : CrowdStrike, Cloudflare, Zscaler, Fortinet, Palo Alto

# US : Balance Port ด้วยหุ้น Non-Tech

## Positive Outlook Non-Tech Theme (เรียงตามลำดับความน่าสนใจจากบนลงล่าง)

- Healthcare : Novo Nordisk, Eli Lilly, Merck, GSK, Moderna, Biogen, Amgen, Pfizer, [Pharma ETF \(PPH ETF\)](#)
- Financial : [American Express](#), [Visa](#), [UBS](#), BNP Paribas, Europe Bank ETF (EUFN US), Goldman Sachs, Blackrock, Morgan Stanley
- Travel / Consumption : [Uber](#), [Airbnb](#), [Hilton](#), LYFT, Booking, Airbus, Trip.com, Monster Beverage, Celsius
- Strong Brands : [ON Holding](#), [Crocs](#), LVMH, Estee Lauder, Adidas, L'Oreal, Richemont, Hermes, Decker, Ferrari, Ralph Lauren,

## เก็งกำไรกลุ่มได้ประโยชน์จาก Yield ปรับตัวลง (เรียงตามลำดับความน่าสนใจจากบนลงล่าง)

- Bond : 20+ Year Treasury Bond ETF (TLT US)
- Cryptocurrency : Bitcoin Strategy ETF (BITO US), VanEck Digital Transformation ETF (DAPP US), Coinbase, MicroStrategy
- Clean Energy (อุตสาหกรรมไม่ฟื้น เลือกซื้อรายตัว) : First Solar, NextEra, Next Tracker

# US / EU Earnings Outlook 2Q24

## Positive

- Tech : TSM, NFLX, SAP, SPOT, TXN, LRCX, SK Hynix, MSFT, GOOGL, SNAP, WDC, KLAC, ASMI, Samsung, NXPI, SMCI, FSLR, PINS, AMZN, QCOM, SQ, PLTR, IFX, LYFT, ANET, DDOG, ARM, CSCO, AMAT, **ADI, NVDA, SNOW, SNPS**
- Consumer Disc / Staple / Travel : DAL, UAL, GM, UPS, HLT, CMG, F, RMS, SKX, RCL, PRADA, MONC, DPZ, BKNG, CROX, PUMA, ONON, WMT, **TCOM, PDD, DECK**
- Non-Tech : C, GS, MS, UNH, ISGR, AXP, V, NEE, BIIB, BNP, BARC, ABBV, LLY, PFE, GSK, NVO, MRNA, UBS, DE

## Neutral

JPM, WFC, BAC, ASML, MC, CDNS, PEP, META, NOW, CAT, BESI, STM, P911, DBK, SOFI, ON, ADS, PYPL, AMD, EL, CYBR, AAPL, FTNT, NET, DIS, CELH, RACE, CPNG, SHOP, UBER, ABNB, SE, **PANW, ZM, LOW, INTU**

## Negative

JNJ, TSLA, ENPH, KER, INTC, MA, MAR, SBUX, CVS, EXPE, SEDG, RBLX, TPR, HD, LKNCY, UAA, **TGT, LI, XPEV, ELF, RL**





## Most Anticipated Earnings Releases

for the week beginning  
**May 27, 2024**

**Monday**  
 Before Open After Close



**Tuesday**  
 Before Open After Close



**Wednesday**  
 Before Open After Close



**Thursday**  
 Before Open After Close



**Friday**  
 Before Open





# China

# CH : เล่นเก็งกำไรรอบ HSI รับ 18,000 ต้าน 20,300

- ฝ่ายกลยุทธ์มองจีนปรับฐานระยะสั้น แต่มีโอกาสขึ้นต่อจาก 1) valuation ที่ต่ำ 2) การเข้าซื้อคินของนักลงทุนต่างชาติ 3) ความคาดหวังกำไรฟื้นใน Q2 และ 4) จิตวิทยาบวกจากอสังหา อย่างไรก็ตามยังไม่เห็นสัญญาณการฟื้นตัวของกำไรบริษัทจดทะเบียนใน Q1
- แนะนำย่อซื้อเพื่อเล่นการฟื้นตัว / เก็งกำไรรายตัวที่งบดี โดยมองแนวรับดัชนี HSI index ที่ **18,000 - 18,300** และแนวต้านใหญ่เทคนิคอลที่ 20,300 แนะนำ **Stop loss หากหลุด 18,000 จุด**
- เรามองกลุ่มที่มีแนวโน้มผลประกอบการเชิงบวกมากขึ้นได้แก่ Media and Entertainment, Smart Phone, Travel, Casino, Insurance, Broker, Delivery, Appliances, Sportwear



# CH : ย่อชื่อถึงทำไม รายตัวที่ผลประกอบการดี

## Positive Outlook Theme

- E-commerce : JD.com (JD US, 9618 HK)
- Entertainment : Tencent (700 HK)
- Smartphone : Xiaomi (1810 HK)
- Travel : Trip.com (TCOM US, 9961 HK)
- Macau Casino : MGM China (2282 HK)
- Insurance : Ping An Insurance (2318 HK) , AIA (1299 HK)
- Broker : HKEX (388 HK)
- Delivery : Meituan (3619 HK)
- Appliances : Haier (6690 HK), Midea (000333 CH)
- Sportswear : Anta Sport (2020 HK)

# China Earnings 1Q24 Result

## Positive

Li Ning, Anta Sport, Ping An Insurance, Great Wall motor, HKEX, AIA, China Life Insurance, Haier, China Eastern Airline, Midea Group, ICBC, HSBC, [Tencent](#), [JD.com](#), [Lenovo](#), [Xiaomi](#), [Kuaishou](#)

## Neutral

China Duty Free, Moutai, BYD, Agricultural Bank, Wuliangye, Bank of China, China Merchant Bank, China Construction Bank, SMCI, [Alibaba](#), [Galaxy Entertainment](#), [Baidu](#), [NetEase](#)

## Negative

Longi, [LI Auto](#), [XPEV](#)





# CH : FCN Recommendation

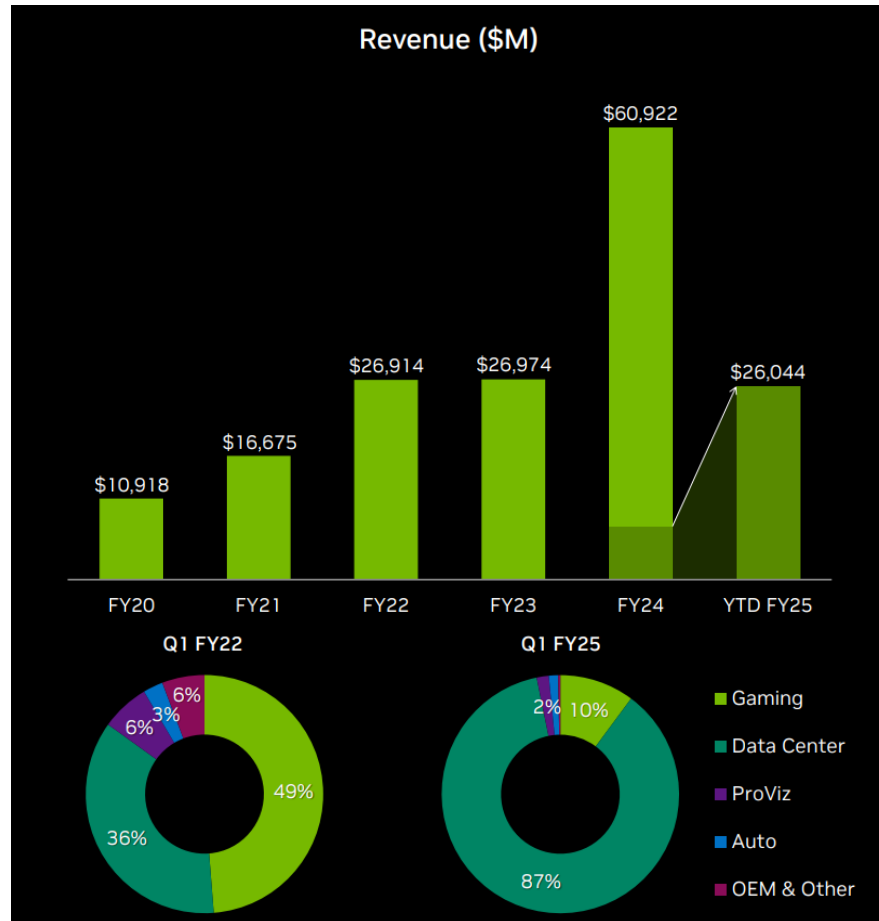
Product	Currency	BBG Code 1	BBG Code 2	BBG Code 3	Strike (%)	KO Barrier (%)	Coupon p.a. (%)	Tenor (m)	KI Barrier (%)
FCN	USD	2318 HK	9618 HK	PDD US	80	97	15.35	6	65
FCN	USD	1810 HK	2318 HK	9618 HK	80	97	14.23	6	65
FCN	USD	1810 HK	9618 HK	PDD US	80	97	13.76	6	65
FCN	USD	9618 HK	9988 HK	PDD US	80	97	13.33	6	65
FCN	USD	2020 HK	9618 HK	PDD US	80	97	13.2	6	65
FCN	USD	2020 HK	2318 HK	9618 HK	80	97	13.12	6	65
FCN	USD	2318 HK	9618 HK	9888 HK	80	97	13.1	6	65
FCN	USD	2318 HK	9618 HK	9961 HK	80	97	12.96	6	65
FCN	USD	9618 HK	9888 HK	PDD US	80	97	12.86	6	65
FCN	USD	2318 HK	9618 HK	9988 HK	80	97	12.83	6	65

- Big cap with high volatility : Xiaomi (1810), Anta Sport (2020), Haidilao (6862), Tencent (700), JD.com (9618), Baidu (9988), Alibaba (9988), NetEase (9999), PDD Holding (PDD)
- เรามองกลุ่มที่มีแนวโน้มผลประกอบการเชิงบวกมากขึ้นได้แก่ Media and Entertainment, Smart Phone, Travel, Casino, Insurance, Broker, Delivery, Appliances, Sportswear



# Stock Focus

# Nvidia (NVDA US)



## ภาพรวมผลประกอบการไตรมาส 1

- รายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$2.60 หมื่นล้าน เติบโต 262.12% YoY (เติบโตติดต่อกัน 4 ไตรมาสในระดับสามหลัก) และเพิ่มขึ้น 17.83% QoQ ออกมาดีกว่าคาดที่ \$2.47 หมื่นล้าน แบ่งเป็น
- รายได้หลักจาก Data Center ที่มีรายได้อยู่ที่ \$2.26 หมื่นล้าน เติบโต 22.45% QoQ และ 426.68% YoY ดีกว่าคาดที่ \$2.11 หมื่นล้าน คิดเป็น 86.6% ของรายได้รวม
- รายได้จาก Gaming ออกมาอยู่ที่ \$2.64 พันล้าน เติบโต 18.17% YoY ดีกว่าคาดที่ \$2.62 พันล้าน
- รายได้จาก Visualization ออกมาอยู่ที่ \$427 ล้าน เติบโต 44.75% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$479.1 ล้าน
- รายได้จาก Automotive ออกมาอยู่ที่ \$329 ล้าน พลิกกลับมาเติบโต 11.15% YoY ออกมาดีกว่าคาดที่ \$292.4 ล้าน
- อัตรากำไรขั้นต้นยังมีการขยายตัวมากถึง 12.1% จากปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 78.9% และออกมาดีกว่าคาดที่ 77%
- กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$6.12 เติบโต 18.60% QoQ และ 461.47% YoY ดีกว่าคาดที่ \$5.65

## ประเด็นสำคัญ

- รายได้ Data Center ทำจุดสูงสุดใหม่อย่างต่อเนื่อง สะท้อนถึงความต้องการชิป GraceHopper ของ Nvidia ในการพัฒนา AI ในหลายอุตสาหกรรมที่ยังอยู่ในระดับสูง นอกจากนั้นก่อนหน้านี้บริษัทยังได้เปิดตัวชิป GPU platform Blackwell ที่จะช่วยขับเคลื่อนการเติบโตของรายได้ในอนาคตและจะเริ่มส่งมอบในไตรมาสนี้และบริษัทจะเริ่มเพิ่มกำลังการผลิตในไตรมาสนี้ โดยผู้บริหารยังมองว่าความต้องการชิป Blackwell จะสูงกว่า supply ไปจนถึงปีหน้า
- กลุ่มลูกค้าผู้ให้บริการคลาวด์รายใหญ่เร่งการย้ายและเพิ่มขนาดเข้าสู่การขยาย AI infrastructure ซึ่งเป็นปัจจัยหนุนหนุนการเติบโตให้กับ Nvidia โดยรายได้จากกลุ่มลูกค้าผู้ให้บริการคลาวด์รายใหญ่คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 40% กลางๆ จากรายได้รวมของ data center อย่างไรก็ดีตามปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนที่มากกว่า 50%

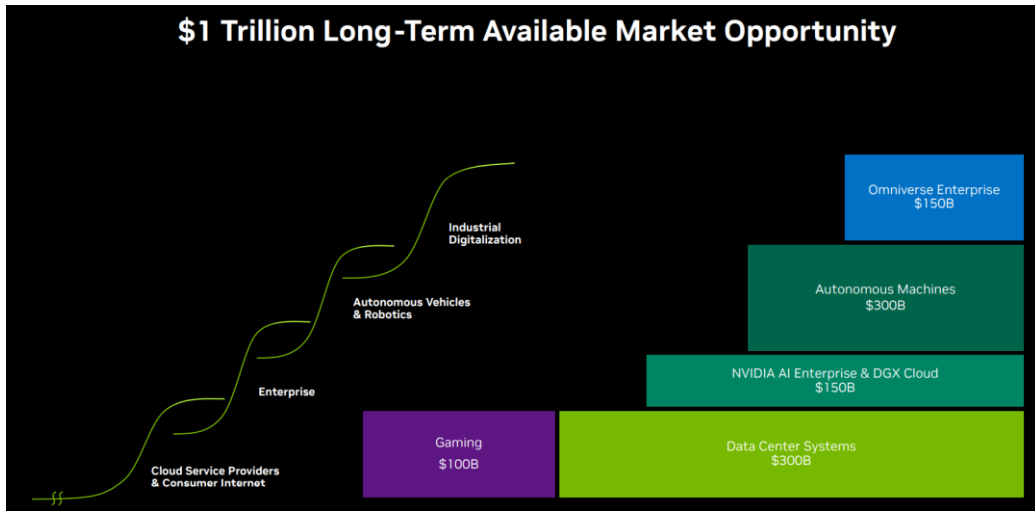
# Nvidia (NVDA US)

## ประเด็นสำคัญ

- บริษัทเคยจะมีการทำ stock-split ในอัตรา 10 – 1 เพื่อให้ นักลงทุนรายย่อยสามารถเข้าถึงได้ง่ายขึ้น โดยจะมีการบันทึก รายชื่อผู้ถือหุ้นหลังตลาดปิดวันที่ 6 มิถุนายน ซึ่งผู้ที่ถือ 1 หุ้น จะได้รับหุ้นเพิ่มอีก 9 หุ้น หลังตลาดปิดในวันศุกร์ที่ 7 มิถุนายน นอกจากนั้นมีการเพิ่มอัตราการจ่ายปันผล 150% มาอยู่ที่ \$0.10 ต่อหุ้น จากเดิมที่ \$0.04 ต่อหุ้น
- สำหรับไตรมาส 2 ผู้บริหารมองว่ารายได้จะออกมาอยู่ประมาณ \$2.8 หมื่นล้าน +/- 2% ตีกว่าคาดที่ \$2.68 หมื่นล้าน มอง อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 75.5% +/- 50 basis points เช่นเดียวกับสำหรับทั้งปีที่มีมองอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ประมาณ 70% กลางๆ
- Jensen Huang ผู้ก่อตั้ง และ CEO กล่าวว่า การปฏิวัติของอุตสาหกรรมครั้งใหม่ได้เริ่มขึ้นแล้ว จากบริษัทและประเทศต่างๆ ที่กำลังร่วมมือกับ Nvidia ในการเปลี่ยน data center แบบดั้งเดิมหลายล้านล้านดอลลาร์ ไปสู่การสร้างศูนย์ data center รูปแบบใหม่ พร้อมกับ accelerated computing รวมถึงยังมองว่า AI จะเป็นเหมือนสินค้า commodity ใหม่ ที่จะช่วยเพิ่ม ประสิทธิภาพในเกือบทุกอุตสาหกรรม และจะช่วยให้บริษัทต่างๆ ประหยัดทั้งค่าใช้จ่ายและพลังงาน พร้อมกับโอกาสในการ สร้างรายได้ที่เพิ่มขึ้น

## มุมมองการลงทุน

- สำหรับนักลงทุนระยะยาวแนะนำจากผลประกอบการที่ยังคงออกมาอย่างแข็งแกร่งจากการเติบโตของรายได้ พร้อมกับ อัตรากำไรที่ขยายตัว หนุนกำไรให้เติบโตแรง ด้วยแรงหนุนจากรายได้หลักอย่าง data center ที่ยังคงเป็นตัวชูโรงและทำ จุดสูงสุดใหม่ จากความต้องการชิป GPU ที่ยังคงอยู่ในระดับสูงทั้งจาก H100 และ H200 ที่มีการปรับตัวได้ดีขึ้นในฝั่งซัพพลายที่ คืบตัว พร้อมกับการคาดว่า จะเริ่มส่งมอบชิป Blackwell ในไตรมาสนี้ ที่ผู้บริหารยังมองเห็นถึงความต้องการที่ยังมีมากกว่า ซัพพลายไปจนถึงปีหน้า ซึ่งยังเป็นปัจจัยช่วยหนุนต่อผลประกอบการที่ยังคงเติบโตในอนาคต ขณะที่ปัจจุบันราคาหุ้นซื้อขาย อยู่ที่ระดับ P/E (NTM) 34.09 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังอยู่ที่ 39.10 เท่า
- นักลงทุนระยะสั้นแนะนำซื้อถึงกำไร ตัดขาดทุนหากราคาหลุด USD1,000 และมองเป้าหมายกำไรที่ USD1,110/USD1,190 ตามลำดับ



## Nvidia (NVDA US)

## NVDA NVIDIA Corp

Technology • Semiconductors • USA • NASD

May 24 • 04:00PM ET

1,064.69 +26.70 ↑  
2.57%[Stock Detail](#) • [Compare Perf.](#) • [Revenue](#) • [Dividends](#) • [Options Chain](#) • [Save to Portfolio](#) • [Create Alert](#)**Analyst Comments**

- นักวิเคราะห์จาก Citi (Buy: \$1,200) มองว่าการทำ stock-split ที่ 10- 1 ถือเป็นเซอร์ไพรส์ที่ดี และยังได้แรงหนุนจากการส่งมอบของ Blackwell ที่ช่วยคลายความกังวลของนักลงทุน
- นักวิเคราะห์จาก Raymond James (Strong Buy: \$1,200) มองว่ารายได้ Datacenter จากลูกค้า Enterprise เป็นตัวขับเคลื่อนหลักในไตรมาสนี้และยังสะท้อนถึง momentum ของ AI ที่ยังแข็งแกร่งมากไปกว่านั้นความเห็นเกี่ยวกับ Blackwell ของผู้บริหารที่ดีและการส่งมอบที่เร็วกว่าคาดนั้น ส่งผลให้ราคาสามารถปรับตัวขึ้น

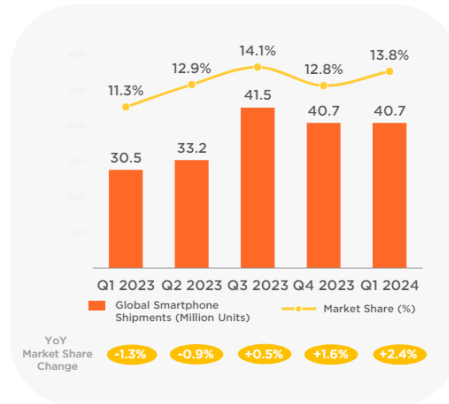


# Xiaomi (1810 HK)

Global Smartphone Shipments Grew 33.3% YoY  
Ranked Top 3 for 15 Consecutive Quarters



Vendor	Q1 2024 Shipments (Million Units)	Q1 2024 Market Share	YoY Shipments Change
Samsung	60.0	20.2%	-0.6%
Apple	48.7	16.4%	-16.0%
<b>Xiaomi</b>	<b>40.7</b>	<b>13.8%</b>	<b>33.3%</b>
Transsion	28.6	9.6%	85.8%
OPPO	25.0	8.4%	-6.3%
Others	93.3	31.5%	18.2%
Total	296.2	100.0%	9.8%



Source: Canalys, by shipments

6

## ภาพรวมผลประกอบการไตรมาส 1

- รายได้รวมออกมาอยู่ที่ 7.55 หมื่นล้านบาท เทียบโต 27% YoY ตีกว่าคาดที่ 7.35 หมื่นล้านบาท
  - แบ่งรายได้หลักจากสมาร์ทโฟน เทียบโต 33% YoY มาอยู่ที่ 4.65 หมื่นล้านบาท สูงกว่าคาดที่ 4.51 หมื่นล้านบาท ได้แรงหนุนจากราคายอดเฉลี่ยของสมาร์ทโฟนที่หดตัวลง 0.6% YoY อยู่ที่ 1.15 พันหยวน แต่สูงกว่าคาดที่ 1.11 พันหยวน
  - รายได้จาก IoT ออกมาอยู่ที่ 2.04 หมื่นล้านบาท เทียบโต 21% YoY ตีกว่าคาดที่ 1.97 หมื่นล้านบาท
  - รายได้จาก internet services ออกมาอยู่ที่ 8.05 พันล้านบาท เทียบโต 15% YoY ตีกว่าคาดที่ 7.70 พันล้านบาท
- รายได้ในจีนมีสัดส่วนอยู่ที่ 49.8% ซึ่งต่ำกว่ารายได้ในต่างประเทศ ซึ่งเป็นครั้งแรกในรอบ 6 ไตรมาส
- อัตรากำไรขั้นต้นออกมาอยู่ที่ 22.3% เทียบโตจาก 19.5% ในปีก่อนหน้าและยังออกมาตีกว่าคาดที่ 21.3%
- ในส่วนของกำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติอยู่ที่ 6.49 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 100.8% YoY ตีกว่าคาดที่ 5.07 พันล้านบาท ซึ่งนับรวมถึงค่าใช้จ่าย 2.3 พันล้านบาทที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจรถยนต์ EV โดยตั้งแต่เปิดตัวรถยนต์รุ่น SU7 มาบริษัทได้ส่งมอบรถมากถึง 1 หมื่นคันไปแล้ว และตั้งเป้าว่าจะส่งมอบอีก 1 หมื่นคันภายในเดือนหน้า

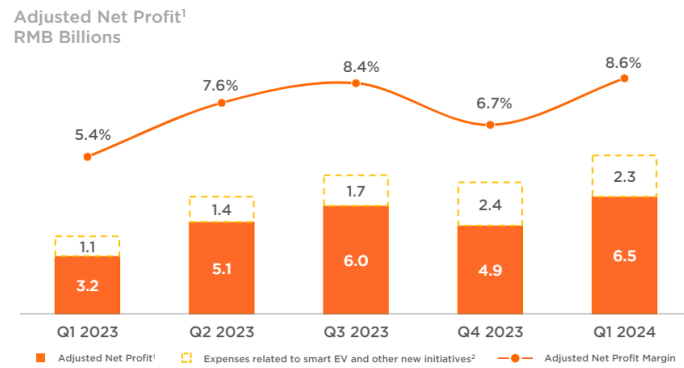
## ประเด็นสำคัญ

- ยอดส่งมอบสมาร์ทโฟนทั่วโลกของบริษัทในไตรมาสนี้อยู่ที่ 40.6 ล้าน เครื่อง เพิ่มขึ้น 33.7% YoY สะท้อนความเป็นผู้นำในตลาดมือถือ โดยจากข้อมูลของทาง Canalys ในไตรมาสแรกยอดส่งมอบสมาร์ทโฟนทั่วโลกเพิ่มขึ้น 9.8% YoY แสดงให้เห็นถึงยอดส่งมอบทั่วโลกของบริษัทที่เติบโตได้ดีกว่า และมีส่วนแบ่งทางการตลาดเป็นอันดับ 3 อยู่ที่ 13.8% ซึ่งบริษัทครองตำแหน่งใน 3 อันดับแรก 15 ไตรมาสติดต่อกัน

# Xiaomi (1810 HK)



## Adjusted Net Profit Increased 100.8% YoY



<sup>1</sup> Defined as profit for the period, as adjusted by adding back (i) share-based compensation, (ii) net fair value changes on investments, (iii) amortization of intangible assets resulting from acquisitions, (iv) changes of value of financial liabilities to fund investors, and (v) income tax effects of non-IFRS adjustments

<sup>2</sup> Excluding share-based compensation expenses related to smart EV and other new initiatives

## ประเด็นสำคัญ

- ผู้ใช้งานอุปกรณ์ทั้งสมาร์ทโฟนและแท็บเล็ตทั่วโลกต่อเดือน (MAU) เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 658.1 ล้าน เพิ่มขึ้น 10.6% YoY ขณะที่จำนวนอุปกรณ์ IoT ที่เชื่อมต่อบนแพลตฟอร์ม AIoT (ไม่นับรวม สมาร์ทโฟน, แท็บเล็ต และ แล็บท็อป) เพิ่มขึ้น 27.2% YoY มาอยู่ที่ 786.1 ล้าน ซึ่งผู้ใช้งานที่ใช้อุปกรณ์เชื่อมต่อบนแพลตฟอร์มมากกว่า 5 เครื่องเป็นต้นไปเพิ่มขึ้น 24.2% YoY มาอยู่ที่ 15.2 ล้าน และมีผู้ใช้งานแอป Mi Home ต่อเดือนเพิ่มขึ้น 14.0% YoY มาอยู่ที่ 89.1 ล้านราย
- บริษัทพยายามขยายพอร์ตโฟลิโอเข้าสู่เครื่องใช้ไฟฟ้าในบ้านขนาดใหญ่ และรักษาแนวโน้มการเติบโตในทั้ง 3 หมวดหมู่ (แอร์, ตู้เย็น และ เครื่องซักผ้า) โดยรายได้ในส่วนของเครื่องใช้ไฟฟ้าในบ้านขนาดใหญ่เพิ่มขึ้น 46% YoY ในไตรมาสแรก ด้วยยอดขายจากแอร์ที่มากกว่า 690,000 เครื่อง เพิ่มขึ้น 63% YoY ยอดขายตู้เย็นมากกว่า 530,000 เครื่อง เพิ่มขึ้น 52% YoY และ ยอดขายเครื่องซักผ้ามากกว่า 360,000 เครื่อง เพิ่มขึ้น 47% YoY
- อัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้น YoY ได้แรงหนุนจากทั้งในส่วนของธุรกิจสมาร์ทโฟนที่เพิ่มขึ้น 3.6 จุด YoY มาอยู่ที่ 14.8% ธุรกิจ IoT และ Lifestyle เพิ่มขึ้น 4.1 จุด YoY มาทำจุดสูงสุดใหม่อยู่ที่ 19.9% และ ธุรกิจ internet services เพิ่มขึ้น 1.9 จุด YoY มาอยู่ที่ 74.2%
- บริษัทเปิดตัวรถยนต์ไฟฟ้าอย่างเป็นทางการในวันที่ 28 มีนาคม ที่ผ่านมา และได้รับกระแสตอบรับที่ดีมาก มียอดคำสั่งซื้อที่ไม่สามารถยกเลิกได้จนถึงวันที่ 30 เมษายนมากถึง 88,063 คัน และส่งมอบรถยนต์ไปแล้ว 10,000 คัน ตั้งแต่เปิดตัวจนถึงวันที่ 15 พฤษภาคม ซึ่งบริษัทจะมีการบันทึกรายได้จากรถยนต์ไฟฟ้าแยกออกมาในไตรมาสนี้

## มุมมองการลงทุน

- มองเป็นโอกาสเข้าซื้อในช่วงที่ราคามีการย่อตัวลงมา มองแนวรับแถว HKD17.10 เนื่องจากผลประกอบการที่ออกมาดี แสดงถึงแนวโน้มที่แข็งแกร่งอย่างต่อเนื่องในธุรกิจหลักทั้ง สมาร์ทโฟน, IoT และ services พร้อมกับอัตรากำไรที่ปรับได้ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง หนุนกำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติให้เติบโต นอกจากนั้นระยะสั้นยังได้ปัจจัยหนุนจากการเปิดตัวรถยนต์ไฟฟ้า พร้อมกับกระแสตอบรับที่ดี ที่จะมาช่วยหนุนการเติบโตของรายได้อนาคต อย่างไรก็ตามยังคงต้องติดตามการแข่งขันในอุตสาหกรรมรถยนต์ไฟฟ้าที่รุนแรง ซึ่งอาจจะกระทบกับผลประกอบการของบริษัทในระยะสั้น

# Xiaomi (1810 HK)

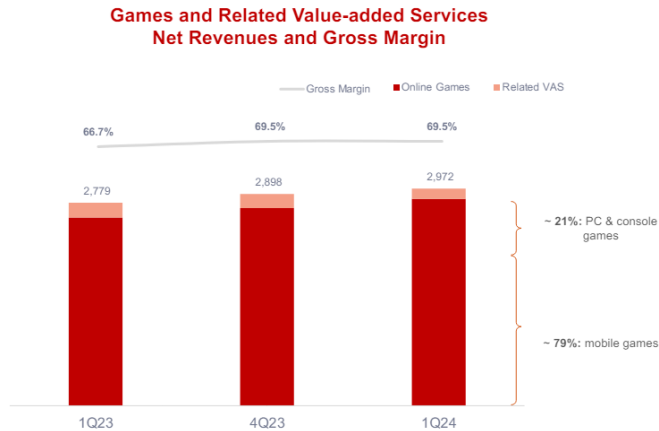


## Analyst Comments

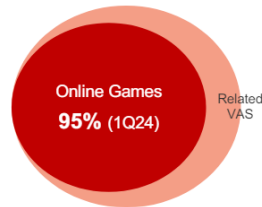
- นักวิเคราะห์จาก Citi (Buy: HK\$22.4) มองว่าผลประโยชน์จากการในไตรมาสที่ถัดได้รับแรงหนุนจากอัตรากำไรจากสินค้า IoT ที่ขยายตัวและการขาดทุนของ EV ที่ต่ำกว่าคาด มากไปกว่านั้นผู้บริหารยังได้ปรับคาดการณ์ยอดขายส่งมอบขึ้น
- นักวิเคราะห์จาก Morgan Stanley (Overweight: HK\$20) มองว่ารายได้จาก IoT และ Smartphone ออกมาดีกว่าคาด เป็นแรงหนุนผลประโยชน์จากการไตรมาส 1 ขณะที่คาดว่าจะเริ่มเห็นกำไรจาก EV ให้ไตรมาสหน้า

# Netease (9999 HK)

## GAMES AND RELATED VALUE-ADDED SERVICES

USD million<sup>1</sup>

Note:  
1 US\$1.00 = RMB7.2203 on Mar 29, 2024. Same exchange rate is applied to all years for illustrative purposes



### ภาพรวมผลประกอบการไตรมาส 1

- รายได้รวมออกมาอยู่ที่ 2.69 หมื่นล้านบาท เติบโต 7.2% YoY ดีกว่าคาดที่ 2.67 หมื่นล้านบาท
  - รายได้ Games and Related Value-Added Services อยู่ที่ 2.15 หมื่นล้านบาท เติบโต 7% YoY ออกมาต่ำกว่าคาดที่ 2.16 หมื่นล้านบาท
  - รายได้จาก Cloud Music ออกมาอยู่ที่ 2.03 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.6% YoY ดีกว่าคาดที่ 2 พันล้านบาท
  - รายได้จาก Innovative Businesses ออกมาอยู่ที่ 1.97 พันล้านบาท เติบโต 6.1% YoY ต่ำกว่าคาดที่ 2 พันล้านบาท
  - รายได้จาก YouDao ออกมาอยู่ที่ 1.39 พันล้านบาท เติบโต 20% YoY ดีกว่าคาดที่ 1.33 พันล้านบาท
- กำไรขั้นต้นออกมาอยู่ที่ 1.70 หมื่นล้านบาท เติบโต 14% YoY และยังออกมาดีกว่าคาดที่ 1.66 หมื่นล้านบาท ได้รับแรงหนุนจากโมเมนต์ของเกม Eggy Party และเกมสยองขวัญใหม่ ๆ
- ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ 13.10 หยวน เติบโต 12.74% YoY ดีกว่าคาดที่ 12.76 หยวน

### ประเด็นสำคัญ

- รายได้จากเกมออนไลน์คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 95.2% จากรายได้ Games and Related Value-Added Services ซึ่งเป็นรายได้หลักของบริษัท มีสัดส่วนเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 92.7% นอกจากนั้นรายได้จากเกมมือถือคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 78.6% จากรายได้จากเกมออนไลน์ทั้งหมด เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนที่ 72.3% สะท้อนผู้เล่นยังคงนิยมเล่นเกมผ่านบนอุปกรณ์พกพา และมีสัดส่วนที่เติบโตเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ช่วยชดเชยกับการปรับตัวลดลงในส่วนของเกม PC
- รายได้รอการรับรู้ปรับตัวเพิ่มขึ้น 14% YoY ซึ่งเป็นการปรับตั้งอย่างแข็งแกร่งนับตั้งแต่ไตรมาส 4 ปี 2021 สะท้อนแนวโน้มการเติบโตของรายได้ในไตรมาส 2 ที่จะน่าจะออกมาได้ดีต่อเนื่อง

# Netease (9999 HK)

## ONLINE GAMES

### PC & CONSOLE GAMES



### MOBILE GAMES



- Established game franchises continued overall high level of popularity with their loyal user bases, demonstrating ongoing sustainability. *Fantasy Westward Journey* mobile achieved another record-high quarterly revenue, nine years after its launch.
- Hit games, including *Eggy Party*, *Identity V* and *Infinite Borders*, continued to generate player community enthusiasm. *Identity V* achieved a strong performance in the first quarter with continued momentum during its sixth anniversary celebration event with record-high DAUs in May.
- Expanded recent hit title launches, like *Dunk City Dynasty*, in more regions, bolstering our appeal in broader areas. Meanwhile, *Racing Master* maintained superb performances in Hong Kong, Macau and Taiwan.
- New titles achieved exciting performances, *Shi Jie Zhi Wai* topped China's iOS download chart soon after its launch and ranked No. 3 on China's iOS grossing chart after releasing new content updates.
- Strengthened robust pipeline with highly anticipated games, such as *Where Winds Meet*, *Naraka: Bladepoint* mobile, *Once Human*, *Marvel Rivals*, etc. 

### ประเด็นสำคัญ

- บริษัทเผยแพร่เกมส์จำนวนมากยังคงได้รับความนิยมในระดับสูงอย่างต่อเนื่อง ด้วยความจงรักภักดีของผู้เล่นที่มีต่อเกม แสดงให้เห็นความยั่งยืนอย่างต่อเนื่อง
- เกมที่นิยมทั้ง *Eggy Party*, *Identity V* และ *Infinite Borders* ยังคงสร้างความสำเร็จ ด้วยงานเฉลิมฉลองครบ 6 ปี ที่ช่วยหนุนจำนวนผู้เล่นเฉลี่ยต่อวัน (DAU) ทำจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในเดือนพฤษภาคม
- นอกจากนั้นยังได้ขยายการเปิดตัวเกมที่นิยมไปในภูมิภาคอื่นๆ เพื่อช่วยดึงดูดความสนใจในแต่ละพื้นที่ อย่างเกม *Dunk City Dynasty* ติดอันดับเกมส์ที่มียอดดาวน์โหลดบน iOS ทั้งในฮ่องกง มาเก๊า และ ไต้หวัน เช่นเดียวกับเกมอย่าง *Racing Master* ที่มีการอัปเดตตามฤดูกาล และดึงดูดผู้เล่นทั้งใน ไต้หวัน มาเก๊า และ ฮ่องกง
- การเปิดตัวเกมในประเทศในช่วงไตรมาสแรกก็ได้รับความนิยมเช่นเดียวกันอย่างเกม *Shi Jie Zhi Wai* ที่ขึ้นมาเป็นอันดับ 1 สำหรับยอดดาวน์โหลดบน iOS ในจีน หลังจากเพิ่งเปิดตัว นอกจากนั้นบริษัทยังมีเกมอีกหลายเกมที่จะเปิดตัวในเร็วๆ นี้ และคาดว่าจะได้รับความนิยมอย่างสูง ทั้ง *Where Winds Meet* ที่คาดว่าจะเปิดตัวในไตรมาส 3 และ *Justic mobile* ที่มีแผนจะเปิดตัวในต่างประเทศ เช่นเดียวกับเกมที่น่าสนใจประเภทอื่นๆ ทั้ง *Naraka: Bladepoint* mobile, *Once Human* และ *Marvel Rivals*
- บริษัทกลับมาทำข้อตกลงในการเผยแพร่กับทาง blizzard เพื่อนำเกมที่นิยมกลับมาให้บริการในประเทศจีน และเป็น การขยายความร่วมมือเป็นวงกว้างกับทาง Microsoft Gaming มากยิ่งขึ้น
- อัตรากำไรขั้นต้นในส่วนของ Games and Related Valued-Added Services อยู่ที่ 69.5% เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนที่ 66.7% ด้วยแรงหนุนจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงแพลตฟอร์ม และเกมที่บริษัทพัฒนาเอง ซึ่งเป็นส่วนที่มีอัตรากำไรที่สูงกว่า

# Netease (9999 HK)

## INCOME STATEMENT SUMMARY

in millions except per ADS data & percentage data	1Q23	4Q23	1Q24	1Q24	QoQ	YoY
	RMB	RMB	RMB	USD	Change	Change
			(Unaudited)	(Unaudited)		
<b>Total net revenues:</b>	25,046	27,140	26,852	3,719	-1.1%	7.2%
<i>Games and related value-added services</i>	20,066	20,921	21,460	2,972	2.6%	6.9%
<i>Youdao</i>	1,163	1,481	1,392	193	-6.0%	19.7%
<i>Cloud Music</i>	1,960	1,986	2,030	281	2.2%	3.6%
<i>Innovative businesses and others</i>	1,857	2,752	1,970	273	-28.4%	6.1%
<b>Gross profit</b>	14,897	16,825	17,016	2,357	1.1%	14.2%
<b>Gross profit margin</b>	59.5%	62.0%	63.4%	63.4%		
<b>Operating profit</b>	7,220	6,868	7,622	1,056	11.0%	5.6%
<b>Operating profit margin</b>	28.8%	25.3%	28.4%	28.4%		
<b>Net income attributable to the Company's shareholders</b>	6,755	6,582	7,634	1,057	16.0%	13.0%
<b>Diluted net income per ADS</b>	¥10.37	¥10.12	¥11.75	\$1.63	16.1%	13.3%

Note:  
All percentages are calculated based on numbers in millions except per ADS data

网易 NETEASE

### มุมมองการลงทุน

- แนะนำถือสำหรับนักลงทุนระยะยาว จากผลประกอบการที่ออกมาดีกว่าคาด ด้วยแรงหนุนจากรายได้หลักอย่างเกมออนไลน์ที่ยังคงได้รับความนิยมจากผู้เล่น โดยเฉพาะเกมออนไลน์มือถือ ที่มีสัดส่วนเพิ่มขึ้นมาเมื่อเทียบกับรายได้รวม นอกจากนั้นอัตรากำไรที่ปรับตัวได้ดีขึ้น YoY จากการที่บริษัทมีการปรับเปลี่ยนแพลตฟอร์ม และเน้นเกมที่พัฒนาเองมากขึ้นช่วยหนุนความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้น รวมถึงรายได้ที่รอการรับรู้ที่แสดงให้เห็นการเพิ่มขึ้นที่แข็งแกร่ง ที่มองว่าจะเป็นปัจจัยช่วยหนุนต่อการเติบโตต่อเนื่องในไตรมาส 2 อย่างไรก็ตามยังคงต้องติดตามการแข่งขันในอุตสาหกรรมจากคู่แข่งอย่าง Tencent รวมถึงแผนการเปิดตัวเกมซึ่งถ้ามีการล่าช้า อาจกระทบกับการรับรู้รายได้ของบริษัทในอนาคต
- สำหรับนักลงทุนระยะสั้นมองกรอบเก็งกำไร แนวรับที่ USD92.00 และ แนวต้านที่ USD106



# Netease (9999 HK, NTES US)

## NTES NetEase Inc ADR

Communication Services • Electronic Gaming & Multimedia • China • NASD

May 24 • 04:00PM ET

**90.48** -4.26 ↓  
-4.50%

[Stock Detail](#) • [Compare Perf.](#) • [Revenue](#) • [Dividends](#) • [Options Chain](#) • [Save to Portfolio](#) • [Create Alert](#)

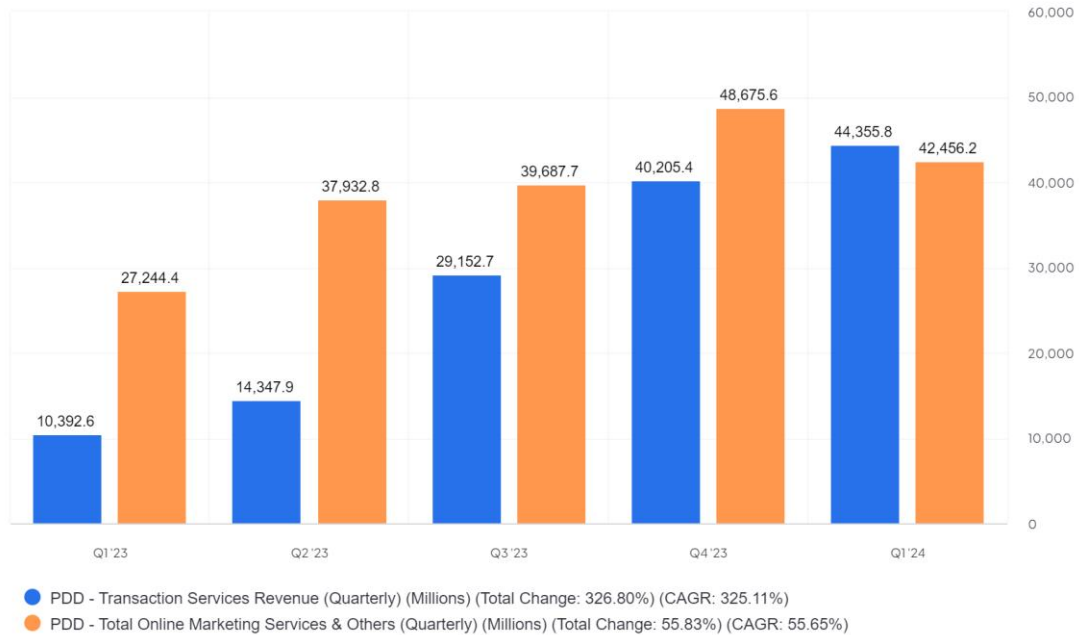


### Analyst Comments

- นักวิเคราะห์จาก Citi (Buy: \$116) มองว่าผลประโยชน์การได้รับแรงหนุนจากเกม Eggy Party แต่ถูกกดดันด้วยยอดขายเกมอย่าง FWJ
- นักวิเคราะห์จาก Jefferies (Buy: \$133) มองว่ารายได้ออกมาตรงคาด โดยนักลงทุนจะให้ความสำคัญกับเกมที่อยู่ใน pipeline

# PinDuoDuo (PDD US)

 PDD Holdings Inc.



Powered by  FinChat

## ภาพรวมผลประกอบการไตรมาส 1

- รายได้รวมออกมาอยู่ที่ 8.68 หมื่นล้านหยวน เติบโต 130.66% YoY และยิ่งออกมาดีกว่าคาดที่ 7.69 หมื่นล้านหยวน
- อัตรากำไรขั้นต้นออกมาอยู่ที่ 62.30% ขยายตัวจากไตรมาสก่อนหน้าที่ 60.53% ดีกว่าคาดที่ 57.02%
- กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ 20.72 หยวน เติบโต 199.42% YoY ดีกว่าคาดที่ 10.54 หยวน

## ประเด็นสำคัญ

- รายได้รวมออกมาอยู่ที่ 8.68 หมื่นล้านหยวน เติบโต 131% YoY แต่หดตัวลง 2.33% QoQ แบ่งรายได้หลักได้จาก รายได้ Online Marketing Services มีการเติบโต 56% จากปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 4.25 หมื่นล้านหยวนได้แรงหนุนจากการเติบโตของรายได้ในจีน และรายได้จาก Transaction Services ที่เติบโต 327% YoY มาอยู่ที่ 4.44 หมื่นล้านหยวน ได้รับแรงหนุนจากการขยายตัวของธุรกรรมออนไลน์
- ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานออกมาอยู่ที่ 2.81 หมื่นล้านหยวน เติบโต 44% YoY จากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายด้านการขายและการตลาด
- กำไรจากการดำเนินงานออกมาอยู่ที่ 2.86 หมื่นล้านหยวน เติบโต 237% YoY ได้ปัจจัยหนุนจากกำไรภายในประเทศที่สูงขึ้นจากรายได้ Online Marketing Services ที่แข็งแกร่ง และการขาดทุนจาก Temu ที่ต่ำกว่าคาด โดย PinDuoDuo ได้มีการปรับ business model ใหม่จาก Fully Entrusted Model มาเป็น Semi- Entrusted Model โดยบริษัทจะไม่ดูแลด้านโลจิสติกส์สำหรับสินค้าคงคลังที่ระบุว่าเป็น “Local Warehouses” อีกต่อไป ซึ่งจะช่วยให้บริษัทสามารถลดค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานได้
- กำไรสุทธิออกมาอยู่ที่ 3.06 หมื่นล้านหยวน เติบโต 202% จาก 1.01 หมื่นล้านหยวนในปีก่อนหน้า

## มุมมองการลงทุน

- แนะนำทยอยสะสมในช่วงที่ราคามีการย่อตัว โดยผลประกอบการไตรมาสนี้ยังสะท้อนให้เห็นถึงการเติบโตของรายได้ที่แข็งแกร่งทั้งในประเทศและต่างประเทศ มากไปกว่านั้นบริษัทยังสามารถรักษาความสามารถในการทำกำไรด้วยการเปลี่ยน business model ของ Temu ให้สามารถดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น

# PinDuoDuo (PDD US)

## PDD PDD Holdings Inc ADR

Consumer Cyclical • Internet Retail • China • NASD

May 24 • 04:00PM ET  
**157.57** +3.94 ↑  
 2.56%

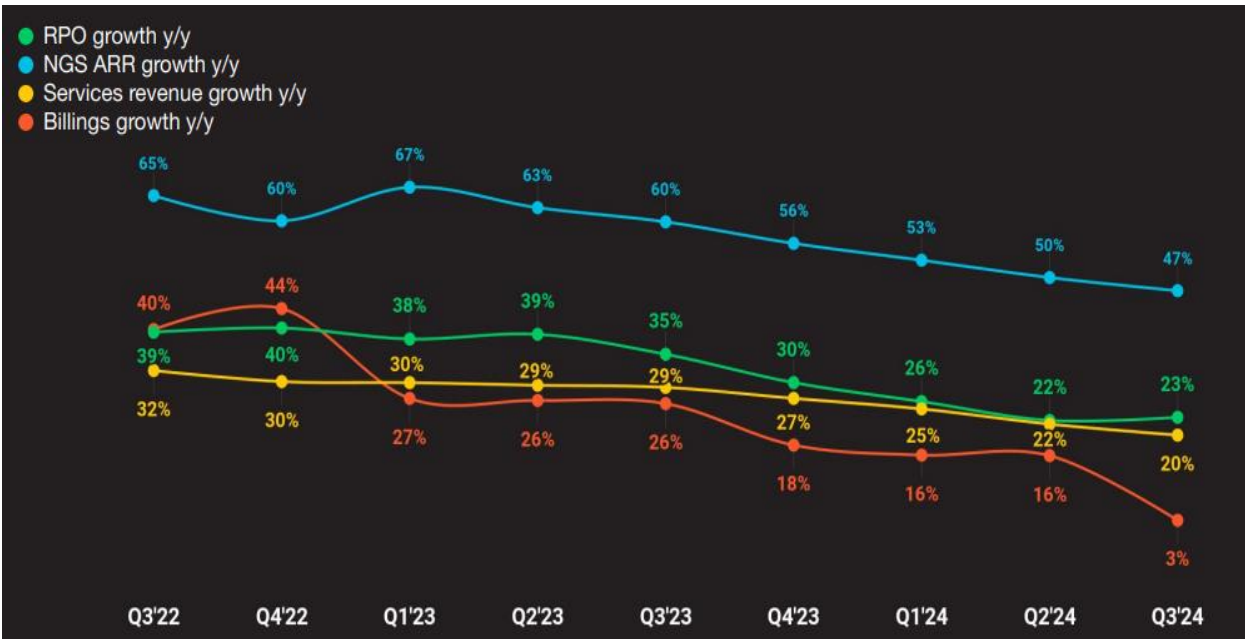
[Stock Detail](#) • [Compare Perf.](#) • [Revenue](#) • [Dividends](#) • [Options Chain](#) • [Save to Portfolio](#) • [Create Alert](#)



### Analyst Comments

- นักวิเคราะห์จาก Citi (Buy) มองว่าผลประโยชน์ที่ออกมาแข็งแกร่งและดีกว่าคาดสะท้อนถึงการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพและความสามารถในการทำกำไรที่สูง โดยมองว่า GMV ในจีนเติบโต 32% YoY ขณะที่ GMV ของ Temu อยู่ที่ \$1 หมื่นล้าน

# Palo Alto Networks (PANW US)



## ภาพรวมผลประกอบการไตรมาส 3

- รายได้รวมอยู่ที่ \$1.98 พันล้าน เพิ่มขึ้น 15% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$1.97 พันล้าน
- มูลค่าสัญญาที่คาดว่าจะมีการรับรู้ในอนาคต (Remaining performance obligation) อยู่ที่ \$1.13 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 23% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$1.128 หมื่นล้าน
- รายได้ที่รอการรับรู้ (Deferred revenue) อยู่ที่ \$5.01 พันล้าน เพิ่มขึ้น 21% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$5.08 พันล้าน
- กำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$1.32 ต่ำกว่าคาดที่ \$1.26

## ประเด็นสำคัญ

- รายได้หลักแบ่งได้จาก Subscription และ Support ที่เติบโต 20% YoY มาอยู่ที่ \$1.59 พันล้าน และรายได้ product ที่ \$391 ล้าน ซึ่งขยายตัวเพียงแค่ว่า 0.7% จากปีก่อนหน้า การเติบโตของรายได้รวมได้แรงหนุนจากยอด subscription ที่ยังมีการเติบโตอย่างมั่นคง สะท้อนถึง business model แบบ platformization ซึ่งมุ่งเน้น recurring revenue
- Deferred revenue หรือรายได้ที่รอการรับรู้เพิ่มขึ้น 21% YoY มาอยู่ที่ \$5.01 พันล้าน เนื่องจากการ adoption ที่เพิ่มขึ้นและการที่ลูกค้าเลือกที่จะผ่อนชำระค่ามกราคมจะอัตราดอกเบี้ยที่สูง มากไปกว่านั้นยังส่งผลกระทบต่อยอด Total billings ที่เติบโตเพียงแค่ว่า 3% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ถือว่าเพิ่มขึ้นน้อยที่สุดตั้งแต่การเปิดตัวบริษัท แต่อย่างไรก็ตาม CFO ของบริษัทได้ชี้แจงว่าการเปลี่ยนไปสู่การเป็นแพลตฟอร์มและการผ่อนชำระเงินจะส่งผลกระทบต่อ ยอด billings ในระยะสั้นอย่างแน่นอน แต่จะช่วยเสริมสร้างความมั่นคงทางการเงินของบริษัทในระยะยาว
- Remaining Performance Obligation หรือมูลค่าสัญญาที่คาดว่าจะมีการรับรู้ในอนาคตเติบโต 23% YoY มาอยู่ที่ \$1.13 หมื่นล้าน โดยระยะเวลาของสัญญาเพิ่มขึ้น 3 ปี ทำให้มูลค่าใบไตรมาสเพิ่มขึ้น \$5.4 พันล้าน แสดงให้เห็นถึงความมั่นใจในระบบแพลตฟอร์มของ Palo Alto ในระยะยาวและช่วยให้มั่นใจว่ากระแสเงินสดจะไหลเข้าอย่างสม่ำเสมอ

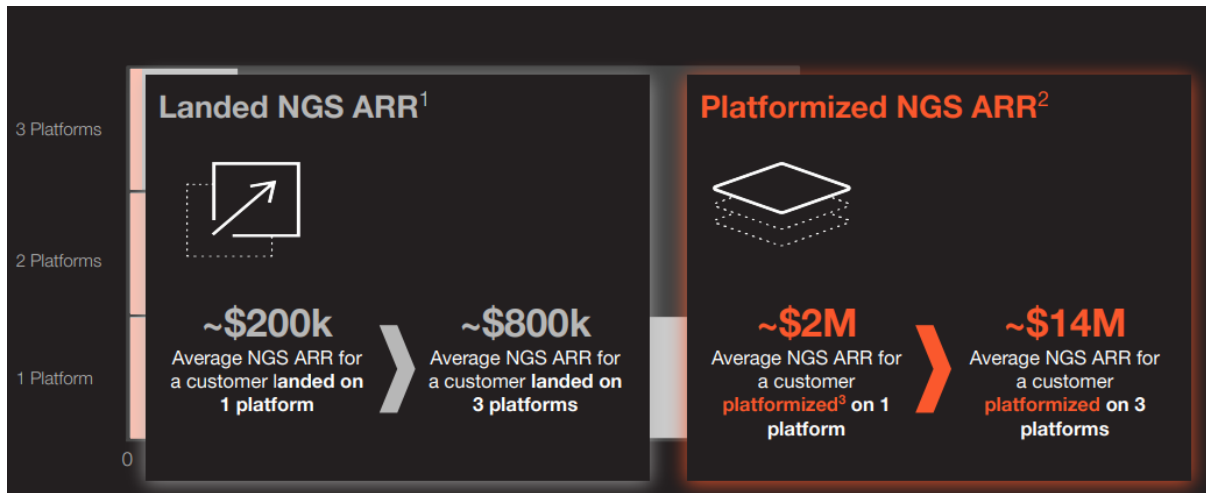
# Palo Alto Networks (PANW US)

## ประเด็นสำคัญ

- Next Generation Security ARR มีการเติบโต 47% YoY มาอยู่ที่ \$3.79 พันล้าน ได้รับแรงหนุนจากกลยุทธ์ platformization เนื่องจากลูกค้าที่ใช้ทั้ง 3 แพลตฟอร์มมียอด ARR ที่ \$2 – 14 ล้าน ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยที่ \$2 – 3 แสน มากไปกว่านั้นบริษัทตั้งเป้าหมายยอด ARR ที่ \$1.50 หมื่นล้านภายในปี 2030
- ในช่วงที่ผ่านมา Palo Alto ได้มีการเข้าซื้อระบบ SaaS ของ IBM ที่มีชื่อว่า QRadar ในราคา \$500 ล้าน โดยคิดว่า จะช่วยให้เสริมสร้างความแข็งแกร่งให้กับ Palo Alto Networks ในตลาด SIEM/SOC โดยการอาศัยฐานลูกค้าที่ IBM มีอยู่แล้ว
- อัตรากำไรขั้นต้นออกมาอยู่ที่ 77.60% ขยายตัวจาก 76.10% ในปีก่อนหน้า สะท้อนถึงการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น ขณะที่กำไรสุทธิของบริษัทออกมาอยู่ที่ \$1.32 เติบโต 20% จากปีก่อนหน้า
- สำหรับไตรมาส 4 บริษัทมอรายได้อยู่ในช่วง \$2.15-\$2.17 พันล้าน เติบโต 10 – 11% YoY มอยอด billings อยู่ในช่วง \$3.43-\$3.48 พันล้าน เติบโต 9 – 10% YoY และ มอ Adj EPS อยู่ในช่วง \$1.40-\$1.42
- สำหรับทั้งปีคาดรายได้ในช่วง \$7.99-\$8.01 พันล้าน เพิ่มขึ้นจากก่อนหน้าที่มอไว้ \$7.95 พันล้าน-\$8.00 พันล้าน มอ billings \$1.013-\$1.018 หมื่นล้าน เทียบกับครั้งก่อนที่มอไว้ \$1.010-\$1.020 หมื่นล้านและมอ Adj EPS อยู่ในช่วง \$5.56-\$5.58 ตีกว่าคาดที่ \$5.52

## มุมมองการลงทุน

- เรามองว่าราคาปรับตัวลงมาเป็นโอกาสในการสะสมที่ดี โดย 1) เรามองว่าแนวโน้มการโจมตี cyber ยังมีอยู่อย่างต่อเนื่อง ซึ่ง Palo Alto มี product ใน portfolio ในการป้องกันภัยคุกคามทาง cyber ที่หลากหลาย 2) ราคาที่ปรับตัวลงมากเกิดจากการเติบโตของ Billings ที่ออกมาต่ำกว่าคาด แต่เรามองว่าการปรับไปทำกลยุทธ์ platformization ควรพิจารณาจากการเติบโตของ Remaining performance obligation (RPO) แทนซึ่งมีการเติบโตเร่งตัวขึ้นและออกมามากกว่าคาดในไตรมาสนี้



# Palo Alto Networks (PANW US)

## PANW Palo Alto Networks Inc

Technology • Software - Infrastructure • USA • NASD

May 24 • 04:00PM ET

**321.60** +10.16 ↑  
3.26%

[Stock Detail](#) • [Compare Perf.](#) • [Revenue](#) • [Dividends](#) • [Options Chain](#) • [Save to Portfolio](#) • [Create Alert](#)




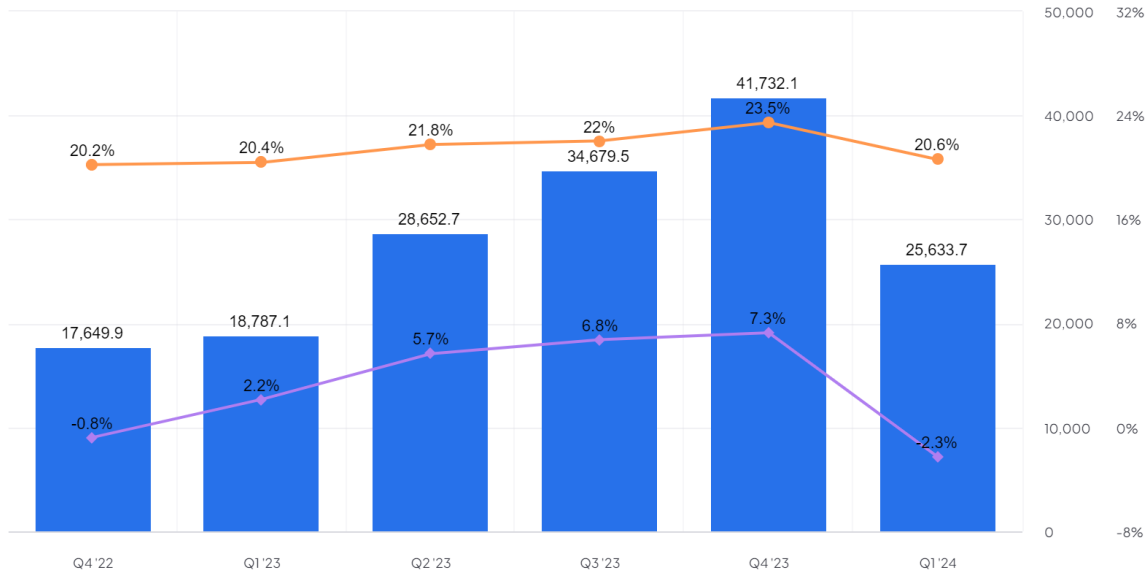
### Analyst Comments

- นักวิเคราะห์จาก Morgan Stanley (Overweight) มองว่าผลประโยชน์จากการโดยรวมออกมามีมากกว่าที่นักวิเคราะห์คาด โดยมองว่ากลยุทธ์ platformization ของบริษัทช่วยให้บริษัทสามารถเข้าถึงตลาดที่ใหญ่ขึ้นได้
- นักวิเคราะห์จาก Guggenheim (Neutral) มองว่าผลประโยชน์จากการรวมออกมามีมากกว่าที่นักวิเคราะห์คาด แต่อัตราการเติบโตของ Billings ออกมามีต่ำกว่าคาดอย่างมาก ทำให้นักวิเคราะห์มีความกังวลต่อผลประโยชน์ในระยะยาว



# Li Auto (2015 HK, LI US)

 Li Auto Inc.



● LI - Total Revenues (Quarterly) (Millions) (Total Change: 45.23%) (CAGR: 34.81%)  
 ● LI - Gross Profit Margin (Quarterly) (%) (Total Change: 2.02%) (CAGR: 1.62%)  
 ● LI - Operating Margin (Quarterly) (%) (Total Change: 201.41%) (CAGR: -141.85%)

Powered by  FinChat

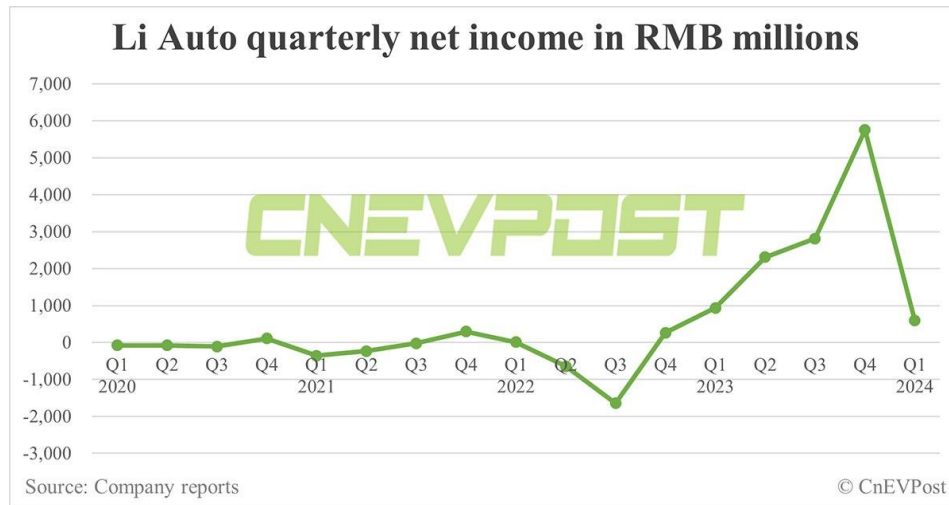
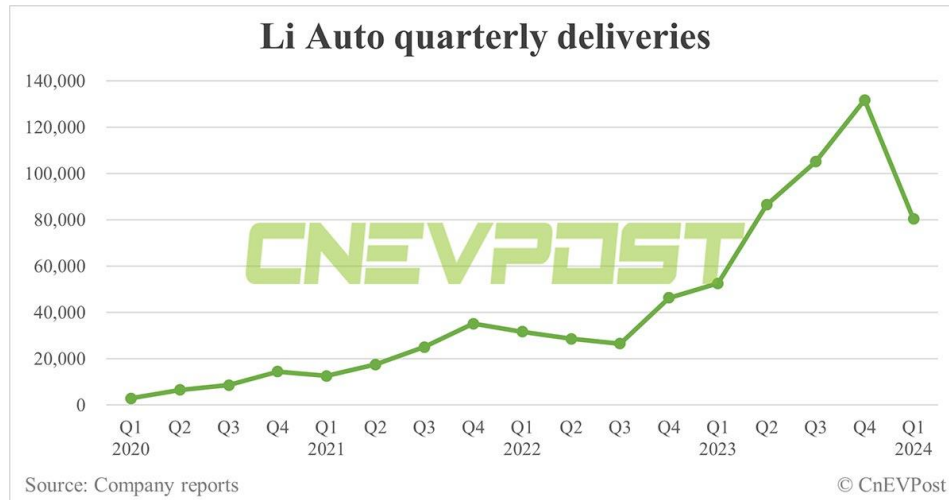
## ภาพรวมผลประกอบการไตรมาส 1

- รายได้รวมออกมาอยู่ที่ 2.56 หมื่นล้านหยวน เพิ่มขึ้น 36% YoY ตรงกับที่นักวิเคราะห์คาดการณ์
- ยอดส่งมอบรวมในไตรมาสนี้ออกมาอยู่ที่ 8.04 หมื่นคัน เพิ่มขึ้น 53% YoY ต่ำกว่าคาดที่ 8.58 หมื่นคัน
- อัตรากำไรขั้นต้นออกมาอยู่ที่ 20.6% เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 20.4% แต่ต่ำกว่าคาดที่ 20.7%
- ในขณะที่กำไรสุทธิต่อ ADRs ออกมาอยู่ที่ 1.21 หยวน ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 1.44 หยวน ต่ำกว่าคาดที่ 1.47 หยวน
- กระแสเงินสดอิสระ (free cash flow) -5.06 พันล้านหยวน เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่เป็น +6.70 พันล้านหยวน

## ประเด็นสำคัญ

- รายได้รวมออกมาอยู่ที่ 2.56 หมื่นล้านหยวน เติบโต 36.4% YoY แต่หดตัวลง 38.6% QoQ โดยรายได้ที่เติบโตจากปีก่อนหน้าได้รับแรงหนุนจากยอดส่งมอบที่เติบโต 52.90% YoY มาอยู่ที่ 8.04 หมื่นคัน ชดเชยด้วยราคาขาย (average selling price) ที่หดตัวลง เนื่องจาก product mix หลังบริษัทได้มีการปรับราคากรุป L7/8/9 ลง 1.8 – 2.0 หมื่นหยวน อย่างไรก็ตามรายได้ที่หดตัวลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าได้รับผลกระทบจากปัจจัยตามฤดูกาลเช่นเทศกาลตรุษจีน และยอดสั่งซื้อในเดือนมีนาคมที่ออกมาต่ำกว่าคาด
- อัตรากำไรขั้นต้นออกมาอยู่ที่ 20.6% ขยายตัว 20 bps จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า แต่หดตัวลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าที่ 23.5% เนื่องจากอัตรากำไรจากการขายรถยนต์ที่หดตัวลงเช่นกัน
- ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานออกมาอยู่ที่ 5.9 พันล้านหยวน เติบโต 71.4% YoY แต่หดตัวลง 13.1% QoQ ทั้งนี้ค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่มาจากการเพิ่ม compensation ให้กับพนักงานจากทีมวิจัย และการพัฒนาเทคโนโลยีใหม่ มากไปกว่านั้นยังมีค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการขยายสาขาและช่องทางการขายโดยในปัจจุบันบริษัทมีทั้งหมด 481 สาขา ใน 144 จังหวัด รวมไปถึงศูนย์บริการจำนวน 361 แห่ง ตั้งอยู่ใน 210 จังหวัด และมีสถานี supercharge 386 แห่ง

## Li Auto (2015 HK, LI US)



### ประเด็นสำคัญ

- กำไรจากการดำเนินงานออกมาอยู่ที่ 100.3 ล้านหยวน หดตัวลง 88.7% YoY และยิ่งหดตัวลง 97.4% QoQ
- สำหรับยอดส่งมอบสำหรับไตรมาสหน้า ผู้บริหารคาดว่าจะยอดส่งมอบรถจะเติบโต 21.3 – 27.1% จากไตรมาส 2 ของปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ประมาณ 1.05 – 1.10 แสนคัน แต่ยิ่งออกมาต่ำกว่าคาดที่ 1.31 แสนคัน ในส่วนของรายได้รวมคาดว่าจะออกมาอยู่ที่ 2.99 – 3.14 หมื่นล้านหยวน เติบโต 4.2 – 9.4% YoY ต่ำกว่าคาดที่ 3.86 หมื่นล้านหยวน

### มุมมองการลงทุน

- เรามีมุมมองที่ระมัดระวังต่อ Li Auto เนื่องจากผลประกอบการไตรมาส 1 ที่ออกมาต่ำกว่าคาด โดยถึงแม้รายได้ในไตรมาสนี้จะออกมาตรงคาด แต่อุตสาหกรรมรถ EV ในจีนยังมีการแข่งขันที่สูง ซึ่งเราคาดว่าบริษัทยังจำเป็นต้องปรับลดราคาขายอย่างต่อเนื่องเพื่อกระตุ้นยอดขายและจะส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรของบริษัท ทั้งนี้อัตรากำไรที่มีโอกาสหดตัวลงและค่าใช้จ่ายในการทำวิจัยที่มากขึ้นก็อาจส่งผลต่อผลประกอบการของบริษัทในระยะยาว มากไปกว่านั้นประมาณการยอดส่งมอบและรายได้สำหรับไตรมาสหน้า ถึงแม้จะมีการเติบโตจากปีก่อนหน้าแต่ก็ยังออกมาต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาด

## Li Auto (2015 HK, LI US)

## LI Li Auto Inc ADR

Consumer Cyclical · Auto Manufacturers · China · NASD

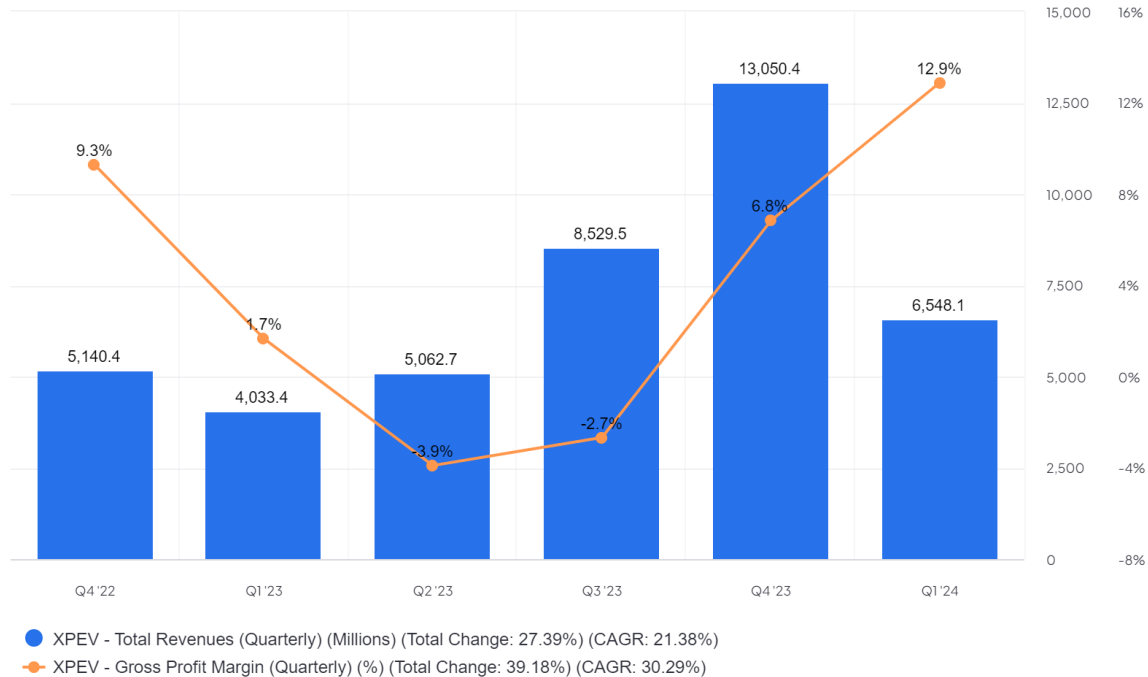
May 24 · 04:00PM ET

20.31 +0.73 ↑  
3.73%[Stock Detail](#) · [Compare Perf.](#) · [Revenue](#) · [Dividends](#) · [Options Chain](#) · [Save to Portfolio](#) · [Create Alert](#)**Analyst Comments**

- นักวิเคราะห์จาก Barclays (Equal-weight) มองว่ายอดส่งมอบที่ออกมาต่ำกว่าคาดในไตรมาส 1 และคาดการณ์ยอดส่งมอบที่ออกมาต่ำกว่าคาดในไตรมาส 2 สะท้อนว่าผู้บริหารคาดว่าจะเกิดการ rebound ของยอดส่งมอบในครึ่งปีหลัง เนื่องจากไม่ได้ปรับประมาณการยอดส่งมอบทั้งปีลง
- นักวิเคราะห์จาก Goldman Sachs (Buy) มองว่าไตรมาสหน้าจะเป็นช่วง transition period ของบริษัทในการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์และ business model มากไปกว่านั้นยังคงคาดว่าจะเกิดการลดราคาขายในช่วงครึ่งปีหลังจากการแข่งขันที่สูง

# Xpeng (XPEV US, 9868 HK)

 XPeng Inc.



Powered by  FinChat

## ภาพรวมผลประกอบการไตรมาส 1

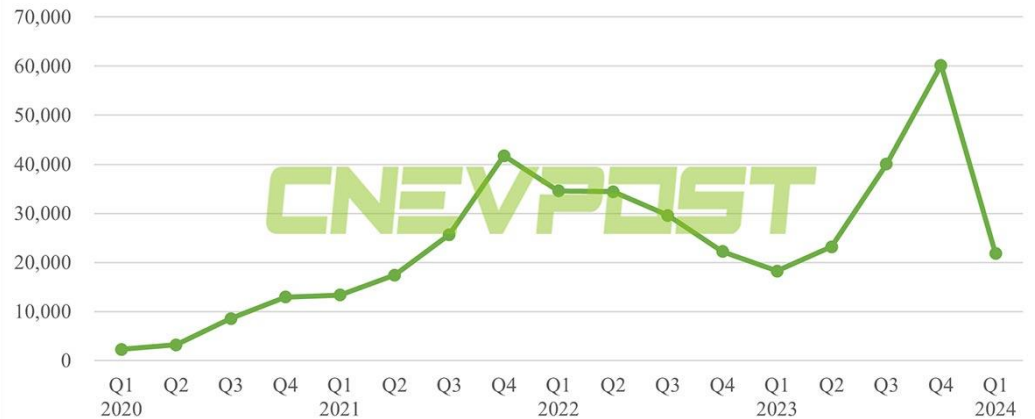
- รายได้รวมออกมาอยู่ที่ 6.55 พันล้านหยวน เติบโต 62.35% YoY ดีกว่าคาดที่ 6.11 พันล้านหยวน
- ยอดส่งมอบในไตรมาสนี้อยู่ที่ 2.18 หมื่นคัน เติบโต 19.70% YoY ดีกว่าคาดที่ 2.17 หมื่นคัน
- อัตรากำไรขั้นต้น ออกมาอยู่ที่ 12.9% ขยายตัวจากปีก่อนหน้าที่ 1.66% และยังออกมาดีกว่าคาดที่ 9.15%
- ขาดทุนสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ 0.75 หยวน เติบโต 41.41% YoY แต่ยังคงออกมาดีกว่าที่คาดว่าจะขาดทุน 1.31 หยวน
- สำหรับไตรมาส 2 ผู้บริหารคาดว่ารายได้รวมจะออกมาอยู่ที่ 7.5 – 8.3 พันล้านหยวน ซึ่งต่ำกว่าคาดที่ 9.24 พันล้านหยวน ขณะที่มองยอดส่งมอบอยู่ระหว่าง 2.90 – 3.20 หมื่นคัน ต่ำกว่าคาดที่ 3.81 หมื่นคัน

## ประเด็นสำคัญ

- รายได้รวมออกมาอยู่ที่ 6.55 พันล้านหยวน เติบโต 62.3% YoY แต่ หดตัวลง 49.8% QoQ ขณะที่รายได้จากการขายรถยนต์เติบโต 57.85 YoY หดตัวลง 54.7% QoQ ได้แรงหนุนจากยอดส่งมอบ X9 ที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า โดยยอดส่งมอบรวมเพิ่มขึ้น 19.7% YoY แต่หดตัวลง 64% QoQ มาอยู่ที่ 2.18 หมื่นคัน
  - รายได้อีกส่วนมาจากฝั่ง services ซึ่งเป็นรายได้จากการพัฒนาเทคโนโลยีร่วมกับ Volkswagen อย่างระบบขับอัตโนมัติ (ADAS) และระบบปฏิบัติการในรถยนต์อัจฉริยะ (XOS) มีรายได้อยู่ที่ 1.00 พันล้านหยวน เติบโต 93.1% YoY และ 22.1% QoQ
- อัตรากำไรขั้นต้นออกมาอยู่ที่ 12.9% ขยายตัวจาก 1.7% ในปีก่อนหน้าและ 6.2% ในไตรมาสก่อนหน้าท่ามกลางการแข่งขันที่สูง ได้แรงหนุนจาก vehicle margin ซึ่งเป็นกำไรขั้นต้นจากการขายรถยนต์ ขึ้นมาอยู่ที่ 5.5% เพิ่มขึ้นจาก -2.5% ในปีที่แล้ว และ 4.1% ในไตรมาสที่แล้ว จากการลดค่าใช้จ่ายขณะที่มี product mix ที่ดีขึ้น และ Service margin ที่ขยายตัวจาก 29.6% ในปีก่อนหน้าและ 38.2% ในไตรมาสที่แล้วมาอยู่ที่ 53.9% ได้แรงหนุนจากรายได้จากการทำวิจัยที่มากขึ้น

# Xpeng (XPEV US, 9868 HK)

## Xpeng quarterly deliveries



Source: Company reports

© CnEVPost

### ประเด็นสำคัญ

- ค่าใช้จ่ายด้านการวิจัยออกมาอยู่ที่ 1.35 พันล้านหยวน เติบโต 4.2% YoY และ 3.3% YoY โดยเพิ่มขึ้นเนื่องจากการเปิดตัวรถรุ่นใหม่ด้วยเทคโนโลยีใหม่ โดยบริษัทตั้งเป้าหมายที่จะบรรลุความสามารถในการจับที่อัตโนมัติ "ระดับ 4" ภายในปีหน้า ซึ่งไม่จำเป็นต้องมีคนขับคอยควบคุม ซึ่ง Tesla ยังอยู่ที่ ระดับ 2
- ค่าใช้จ่ายด้านการขายและบริหารออกมาอยู่ที่ 1.39 พันล้านหยวน เติบโต 0.1% YoY แต่หดตัวลง 1.94 พันล้านหยวน โดยค่าใช้จ่ายที่หดตัวลงจากไตรมาสก่อนหน้าเกิดจากการลดค่าคอมมิชชันจากเฟรนไชส์ และ ลดค่าใช้จ่ายด้านการตลาด โปรโมชัน และโฆษณา
- ขาดทุนสุทธิออกมาอยู่ที่ 1.41 พันล้านหยวน ต่ำกว่าปีก่อนหน้าที่กำไร 2.21 พันล้านหยวนและยังออกมาต่ำกว่าคาดที่กำไร 1.77 พันล้านหยวน
- บริษัทจะเปิดตัว MONA รถ EV รุ่นใหม่ที่มีราคาตั้งต่ำกว่า 2 แสนหยวนภายในเดือนหน้าและจะมาพร้อมกับฟีเจอร์การขับขี่อัตโนมัติระดับ 2
- ผู้บริหารคาดว่ารายได้ในไตรมาส 2 จะออกมาอยู่ระหว่าง 7.5 – 8.3 พันล้านหยวน เติบโต 48.1 – 63.9% YoY ขณะที่มองว่ายอดส่งมอบจะออกมาอยู่ที่ 2.90 – 3.20 หมื่นคัน เติบโต 25.0 – 37.9% YoY ซึ่งต่ำกว่าคาด

### มุมมองการลงทุน

- ระยะสั้นราคายังคงเผชิญกับความผันผวน โดยมีกรอบเก็งกำไรอยู่ที่แนวรับ HKD25.55/HKD30.00 และมีเป้าหมายอยู่ที่ HKD37.60/HKD41.80 ตามลำดับ ถึงแม้ผลประกอบการในไตรมาสนี้จะออกมาดีกว่าคาดและอัตรากำไรขั้นต้นยังมีการขยายตัว แต่อัตรากำไรขั้นต้นที่ยังขยายตัวได้แรงหนุนจากรายได้การวิจัยและพัฒนาจาก Volkswagen ซึ่งไม่ใช่ recurring revenue และถือว่าเป็น one-off payment ที่จะหมดภายใน 2-3 ปี ซึ่งเรามองว่าไม่ได้มีผลต่อ earnings ในระยะยาว มากไปกว่านั้นปริมาณการยอดส่งมอบและรายได้ในไตรมาส 2 ยังออกมาต่ำกว่าคาด สะท้อนถึงอุตสาหกรรม EV ในจีนยังมีการแข่งขันที่สูง ซึ่งบริษัทอาจจำเป็นต้องจะลดราคาขายเพื่อเร่งการเติบโต และอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในอนาคต

## Xpeng (XPEV US, 9868 HK)

## XPEV XPeng Inc ADR

Consumer Cyclical • Auto Manufacturers • China • NYSE

May 24 • 04:00PM ET

8.20 +0.10 ↑  
1.23%[Stock Detail](#) • [Compare Perf.](#) • [Revenue](#) • [Dividends](#) • [Options Chain](#) • [Save to Portfolio](#) • [Create Alert](#)**Analyst Comments**

- นักวิเคราะห์จาก Goldman Sachs (Buy: HK\$45) มองว่ารายได้ที่ออกมาดีกว่าคาดได้แรงหนุนจาก software services ที่มีอัตรากำไรที่สูงเมื่อเทียบกับรายได้จากรถยนต์ มากไปกว่านั้นบริษัทจะเริ่มบันทึกยอดขายจากการร่วมมือด้าน Electronic and Electrical Architecture กับ Volkswagen ในครึ่งปีหลัง





# Earnings Summary (Weekly)

Stock	Ticker	Outlook / Result	Comment
Analog Device	ADI US	+	ผลประกอบการออกมาดีกว่าคาด ได้แรงหนุนจาก Industrials; คาดการณ์ผลประกอบการออกมาดีกว่าคาด
Decker	DECK US	+	ผลประกอบการ Q1 ออกมาดีกว่าคาด และให้คาดการณ์กำไรทั้งปี 2025 ดีกว่าคาด
E.L.F Beauty	ELF US	-	ผลประกอบการ Q1 ออกมาดีกว่าคาด แต่คาดการณ์รายได้และกำไรทั้งปี 25 ต่ำกว่าคาด
Intuit	INTU US	/	ผลประกอบการ Q1 ออกมาดีกว่าคาด แต่คาดการณ์กำไร Q2 ต่ำกว่าคาด
Kuaishou	1024 HK	+	ผลประกอบการ Q1 ออกมาดีกว่าคาดและเติบโตเร่งตัวขึ้น
Lenovo	992 HK	+	ผลประกอบการ Q1 ออกมาดีกว่าคาด, ได้ประโยชน์จากริม AI PC & servers
Li Auto	LI US	-	ผลประกอบการ Q1 ผสมผสาน; ยอดส่งมอบออกมาต่ำกว่าคาด
Lowe's	LOW US	/	กำไรและ SSSG ออกมาดีกว่าคาดใน Q1 แต่ให้คาดการณ์อัตรากำไรยังไม่ฟื้นตามคาด
NetEase	9999 HK	/	รายได้ในธุรกิจหลักออกมาต่ำกว่าคาด แต่กำไรดีกว่าคาด
NVIDIA	NVDA US	+	ผลประกอบการเติบโตในอัตราสามหลัก YoY; คาดการณ์ไตรมาส 2 ออกมาดีกว่าคาด
Palo Alto Network	PANW US	/	ผลประกอบการ ออกมาดีกว่าคาด; ยอด Billings ต่ำกว่าคาดแต่ Backlog ดีกว่าคาด; guidance ตรงคาด
Pinduoduo	PDD US	+	รายได้เติบโต 131% YoY กำไรดีกว่าคาด สองเท่า; อัตราการขยายตัวขึ้นท่ามกลางการแข่งขันที่เพิ่มขึ้น
Ralph Lauren	RL US	-	ผลประกอบการ Q1 ออกมาดีกว่าคาด แต่ให้คาดการณ์รายได้ทั้งปีต่ำกว่าคาด
Snowflake	SNOW US	+	ผลประกอบการออกมาผสมผสาน; คาดการณ์ไตรมาสหน้าออกมาดีกว่าคาด
Synopsy	SNPS US	+	ผลประกอบการ Q2 ออกมาดีกว่าคาด แต่คาดการณ์ Q3 และกำไรทั้งปีตามคาด
Target	TGT US	-	ผลประกอบการผสมผสาน; SSSG ต่ำกว่าคาด traffic หดตัว และคาดการณ์กำไรทั้งปียังออกมาต่ำกว่าคาด
Trip.com	TCOM US, 9961 HK	+	ผลประกอบการ ออกมาดีกว่าคาด ได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวของท่องเที่ยว
Xiaomi	1810 HK	+	รายได้ในธุรกิจหลักเติบโตเร่งตัวขึ้น อัตรากำไรดีขึ้น
Xpeng	XPEV US, 9868 US	-	ผลประกอบการออกมาดีกว่าคาด; อัตรากำไรขึ้นต้นขยายตัวดีกว่าคาด แต่คาดการณ์ต่ำกว่าคาด
Zoom	ZM US	/	ผลประกอบการ Q1 ออกมาดีกว่าคาด และให้คาดการณ์กำไร Q2 และปี 2025 ตามตลาดคาด



# Appendix

# GSPA : Performance YTD + 12.11%, ACWI + 8.88%

Name	Stock Recommend			Support	% To	Consensus	Upside /	Weight
	Start	Last Price	Return	Level	Trailing Stop	Target Price	Downside	
META US Equity	8 Feb 23	478.22	160.7%	459.00	4.2%	522.00	9.2%	5.9%
GOOGL US Equity	17 Mar 23	174.99	72.2%	162.70	7.6%	195.22	11.6%	7.8%
AMZN US Equity	8 May 23	180.75	70.8%	174.00	3.9%	219.90	21.7%	7.3%
NVDA US Equity	3 Jan 23	1064.69	643.8%	1015.00	4.9%	1171.56	10.0%	12.9%
MSFT US Equity	28 Aug 23	430.16	32.9%	397.00	8.4%	482.08	12.1%	5.6%
NVO US EQUITY	17 Oct 23	136.04	34.5%	122.85	10.7%	140.38	3.2%	5.5%
UBER US EQUITY	14 Nov 23	64.26	19.3%	62.00	3.6%	88.70	38.0%	2.6%
TGT US EQUITY	21 Mar 24	145.23	-14.7%	155.00	-6.3%	176.65	21.6%	2.2%
TSM US Equity	21 Mar 24	160.00	14.7%	147.00	8.8%	161.88	1.2%	3.0%
MRNA US Equity	28 Mar 24	166.61	56.4%	146.00	14.1%	138.05	-17.1%	3.8%
AMD US EQUITY	7 May 24	166.36	7.7%	150.00	10.9%	189.09	13.7%	5.1%
ORCL US EQUITY	7 May 24	122.91	4.2%	113.00	8.8%	138.69	12.8%	2.5%
SKX US EQUITY	7 May 24	68.29	2.8%	65.00	5.1%	73.31	7.3%	2.5%
EUFN US EQUITY	9 May 24	24.01	2.8%	23.00	4.4%	-	-	5.0%
2828 HK EQUITY	9 May 24	66.90	0.8%	65.30	2.5%	-	-	2.4%
9988 HK Equity	15 May 24	78.15	-5.4%	76.00	2.8%	101.14	29.4%	2.3%
388 HK Equity	15 May 24	274.00	-3.7%	265.00	3.4%	311.26	13.6%	2.3%
SMCI US Equity	16 May 24	883.88	-2.3%	844.00	4.7%	1012.67	14.6%	2.4%

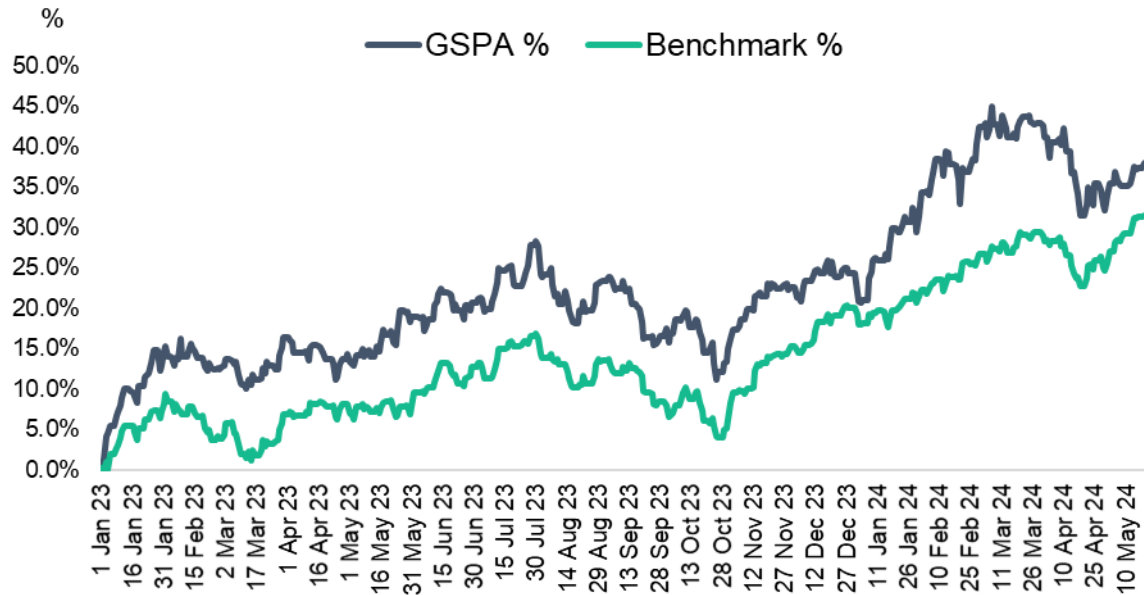




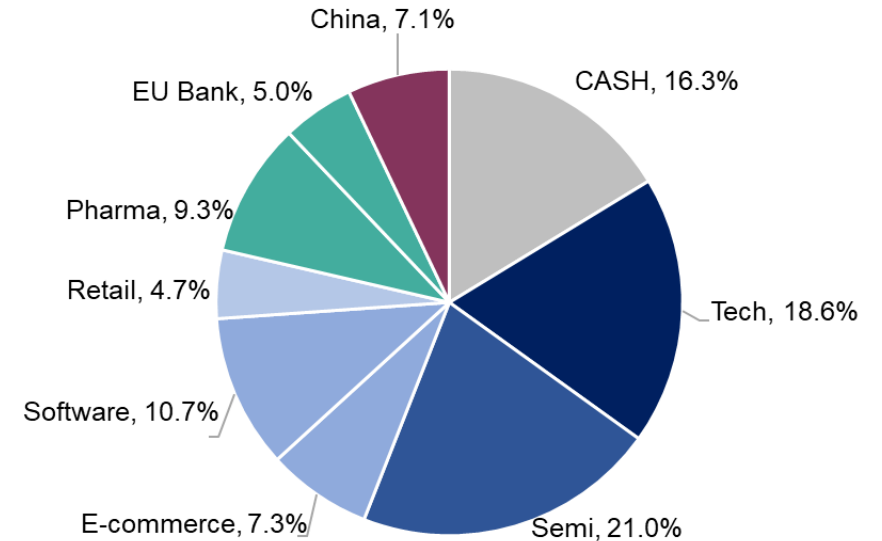
# GSPA : Performance YTD + 12.11%, ACWI + 8.88%

	1D	1W	1M	3M	YTD	SI	MAX
Port	1.05%	1.54%	4.12%	1.81%	12.11%	39.42%	44.96%
MSCI ACWI	0.33%	-0.43%	4.23%	3.99%	8.88%	30.76%	31.50%
Alpha	0.72%	1.97%	-0.10%	-2.19%	3.22%	8.66%	17.72%
STD Benchmark	8.2%		STD Port		9.8%		
			Portfolio Beta		1.16		

GSPA Performance Since Inception



ASP Global Strategy PA



# Global Strategy Team

## RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด

### นิรท พิศกนท, CFP®

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

### เอกรัฐ ศรีฤสิตโต

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

### ศุภพล ตั้งวิเชียร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

### เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



#### Disclaimer

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าจะประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธุะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่าจะกรณีใด



02-680-1111, 02-680-1000



www.asiaplus.co.th



Asia Plus Group

